

LETNO POROČILO
SKUPINE IN DRUŽBE HSE
ZA LETO 2025

Skupina  hse

NARAVA NAM DAJE POSPEŠEK

Z energijo sonca, vode
in vetra zmagamo vsi.



POSPEŠENO
V ZELENO

Holding Slovenske elektrarne d. o. o.

Koprska ulica 92, 1000 Ljubljana, Slovenija

Matična številka: 1662970000

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

Osnovni kapital: 29.558.789,00 EUR

Številka ID za DDV: SI99666189

Koda EIC: 11XHSE-SLOVENIAG

Koda ACER: A0000476J.SI

LEI CODE: 549300KRZTPE6IXQYU97

Bonitetna ocena: Baa2

Telefonska številka: +386 1 470 41 00

E-pošta: info@hse.si

www.hse.si

Kazalo

1	Uvod.....	8
1.1	Poudarki poslovanja skupine HSE za leto 2025.....	9
1.2	Pismo posloводства.....	10
1.3	Poročilo Nadzornega sveta	15
2	Poslovno poročilo.....	26
2.1	Kronologija pomembnejših dogodkov v skupini HSE v letu 2025	27
2.2	Pomembni dogodki po koncu obravnavanega obdobja	32
2.3	Izjava o upravljanju družbe	36
2.4	Predstavitve skupine HSE	49
2.5	Tržno okolje elektrogospodarstva EU.....	59
2.6	Analiza uspešnosti poslovanja skupine HSE	75
2.6.1	Ključni podatki skupine in družbe HSE	76
2.6.2	Analiza izkaza poslovnega izida skupine in družbe HSE	77
2.6.3	Analiza izkaza finančnega položaja skupine in družbe HSE	83
2.7	Upravljanje tveganj in priložnosti skupine HSE	86
2.7.1	Ključna tveganja skupine HSE.....	92
2.7.2	Tveganja, ki se spremljajo v okviru ZFPPIPP	102
2.7.3	Vpliv geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu	103

2.8	Razvojna strategija skupine HSE	106
2.8.1	Poslovna politika skupine HSE	107
2.8.2	Obljuba: zelena prihodnost, zaščita okolja v katerem živimo	108
2.8.3	Analiza okolja in konkurence	108
2.8.4	Energetska politika in regulatorno okolje	109
2.8.5	Investicije skupine HSE	112
2.9	Poročilo o trajnostnosti	117
2.9.1	Revizorjevo mnenje na poročilo o trajnostnosti	117
2.9.2	Splošne informacije.....	120
2.9.3	Sistem upravljanja trajnostnega razvoja	123
2.9.4	Strategija, poslovni model in vrednostna veriga	132
2.9.5	Analiza dvojne pomembnosti	142
2.9.6	Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje (ESRS E1)	151
2.9.7	Biotska raznovrstnost in ekosistemi (ESRS E4)	189
2.9.8	Zaposleni (ESRS S1)	203
2.9.9	Sodelovanje s skupnostmi (ESRS S3)	231
2.9.10	Potrošniki in končni uporabniki (ESRS S4).....	240
2.9.11	Poslovno ravnanje (ESRS G1)	246
2.9.12	Korporativna varnost.....	258
2.9.13	Kibernetska varnost in digitalizacija	265



3 Računovodsko poročilo skupine HSE	271
3.1 Revizorjevo poročilo za skupino HSE.....	272
3.2 Izjava o odgovornosti posloводства.....	275
3.3 Uvodna pojasnila k pripravi skupinskih računovodskih izkazov	276
3.4 Skupinski računovodski izkazi	277
3.4.1 Skupinski izkaz finančnega položaja	277
3.4.2 Skupinski izkaz poslovnega izida	278
3.4.3 Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa	279
3.4.4 Skupinski izkaz denarnih tokov.....	280
3.4.5 Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala.....	281
3.5 Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom	282
3.5.1 Poročajoča družba	282
3.5.2 Podlaga za sestavo.....	284
3.5.3 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	287
3.5.4 Določanje poštene vrednosti.....	311
3.5.5 Obvladovanje finančnih tveganj.....	312
3.5.6 Razkritja k skupinskim računovodskim izkazom.....	312
3.5.7 Dogodki po datumu poročanja	369



4 Računovodsko poročilo družbe HSE	371
4.1 Revizorjevo poročilo za družbo HSE	372
4.2 Izjava o odgovornosti posloводства.....	376
4.3 Uvodna pojasnila k pripravi računovodskih izkazov	377
4.4 Ločeni računovodski izkazi družbe HSE	378
4.4.1 Ločen izkaz finančnega položaja družbe HSE	378
4.4.2 Ločen izkaz poslovnega izida družbe HSE.....	379
4.4.3 Ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe HSE	380
4.4.4 Ločen izkaz denarnih tokov družbe HSE	381
4.4.5 Ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe HSE	382
4.5 Pojasnila k ločenim računovodskim izkazom družbe HSE	383
4.5.1 Poročajoča družba	383
4.5.2 Podružnica in predstavništvo	387
4.5.3 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	387
4.5.4 Določanje poštene vrednosti.....	407
4.5.5 Obvladovanje finančnih tveganj.....	408
4.5.6 Razkritja k ločenim računovodskim izkazom	409
4.5.7 Dogodki po datumu poročanja	467
4.5.8 Dodatna razkritja na podlagi Zakona o oskrbi z električno energijo in plinom.....	468



5	Dodatki	474
5.1	Seznam zahtev o razkritjih iz ESRS, ki so zajete v Poročilu o trajnostnosti	475
5.2	Razkritja, ki izhajajo iz druge zakonodaje v zvezi s poročanjem o trajnostnosti	480
5.3	Pomen kratic	492
5.4	Poslovne vizitke	501

Del vizualnih podob v poročilu je ustvarjen s pomočjo umetne inteligence in je ilustrativne narave.

1 UVOD

POSPEŠEK PREHODU NA OBNOVLJIVE VIRE

V moči vode, sonca in vetra ne vidimo le izjemnega potenciala za čisto energijo. Z znanjem in strateškimi infrastrukturnimi projekti pretvarjamo naravne danosti v dolgoročno energetska varnost, stabilnost in konkurenčnost Slovenije. Zeleni prehod tako ni le ambiciozna vizija, je naša odgovornost za prihodnje generacije.





1.1 Poudarki poslovanja skupine HSE za leto 2025



EBITDA SKUPINE

324,1 milijona EUR

ČISTI POSLOVNI IZID SKUPINE

257,9 milijona EURDELEŽ **OVE** V PROIZVODNJI**100 %**

PROIZVODNJA

3.353 GWh

ZAPOSLENI

1.081

TRGOVANJE IN PRODAJA

FINANČNA
STABILNOSTIZBOLJŠANA
BONITETNA
OCENA**Baa2**

Izplačilo dividend

165 milijonov EURPredčasno odplačilo
kredita**169,7 milijona EUR**

INVESTICIJE V RAZVOJ

Plavajoča
sončna
elektrarna
DružmirjeHE na
srednji
SaviBaterijski
hranilniki**450 +** ... partnerjev**20 +** evropskih trgov**24 / 7** trgovanje



1.2 Pismo posloводства

2025: OD AMBICIOZNIH NAČRTOV DO KONKRETNIH REZULTATOV

Skupina HSE beleži še eno leto, ki ga zaznamujejo odlični poslovni rezultati. Dosežena EBITDA v višini 324,1 milijona EUR in 257,9 milijona EUR čistega dobička, ki je načrtovanega presegel za 33 %, potrjujeta finančno stabilnost skupine ter njeno sposobnost ustvarjanja vrednosti tudi v zahtevnih tržnih razmerah. Z zanesljivo proizvodnjo električne energije smo bili v letu 2025 še naprej steber energetske oskrbe in nosilec zelenega prehoda slovenske energetike. Naše elektrarne so proizvedle 3.353 GWh električne energije, od tega je kar 3.018 GWh proizvedene v naših hidro in sončnih elektrarnah. S tem smo pomembno prispevali k uresničevanju ciljev evropskega in nacionalnega zelenega prehoda.

Bili smo eden največjih dobaviteljev električne energije končnim odjemalcem ter zanesljiv poslovni partner na področju trgovanja z električno energijo in izvedenimi produkti, tako znotraj kot zunaj meja Slovenije. V vlogi trgovca z električno energijo smo nastopali v več kot dvajsetih evropskih državah, na domačem in tujih trgih pa trgovali z električno energijo iz različnih proizvodnih virov, emisijskimi kuponi in izvedenimi ter povezanimi energetske produkti.

Naše poslovanje je tudi v letu 2025 temeljilo na strokovnosti, prilagodljivosti in aktivnem odzivanju na dinamične in kompleksne razmere na energetskih trgih, kar odražajo tudi podatki, predstavljeni v tem letnem poročilu.



Dr. Tomaž Štokelj
Generalni direktor HSE



Uroš Podobnik
Poslovni direktor HSE



Skupina HSE je v letu 2025 vstopila v intenziven investicijski cikel, ki ga narekujejo evropske in nacionalne strategije prehoda na obnovljive vire energije ter cilji razogljičenja. Naše razvojne aktivnosti so temeljile na načrtovanju in izgradnji proizvodnih zmogljivosti, ki bodo dolgoročno omogočale pospešeni zeleni prehod z zagotavljanjem zanesljive proizvodnje, oskrbe, odpornosti in stabilnosti elektroenergetskega sistema Slovenije. Nadaljevali smo z nenehno optimizacijo proizvodnega portfelja, nudenjem konkurenčnih energetskih rešitev in nadgradnjami prodajnih in trgovalnih strategij ter poslovnih modelov, ki so zagotavljali finančno stabilnost. Pri tem smo ves čas sledili načelom in strategiji trajnostnega razvoja ter krepili prepoznavnost in ugled skupine HSE kot enega vodilnih energetskih akterjev v domači in mednarodni javnosti.

Na področju investicij je leto 2025 zaznamovalo več projektov. Med najpomembnejšimi je bilo zagotovo aktivno načrtovanje izgradnje **plavajoče sončne elektrarne Družmirje, prve tovrstne elektrarne** v Sloveniji in enega največjih projektov v tem delu Evrope, z načrtovano močjo do 130 MW. Projekt simbolizira preobrazbo energetske krajine in začetek nove razvojne zgodbe Savinjsko-šaleške regije. V sodelovanju z družbo HSE SaŠa, ki bo odgovorna za izvedbo projektov zelenega prehoda v Šaleški dolini, smo tako začeli s postopnim preoblikovanjem območja Termoelektrarne Šoštanj iz premogovne lokacije v sodobno energetsko vozlišče, ki združuje obnovljive vire, hranilnike energije in nove tehnologije. Pri tem posebno pozornost namenjamo sodelovanju z lokalno skupnostjo: sporazuma z Občino Šoštanj, podpisana v letu 2025, predstavljata pomemben korak k preglednemu in odgovornemu umeščanju projekta v prostor.

Tvoren partnerski odnos imamo tudi z lokalnimi skupnostmi Zasavja. Po podpisu sporazumov o medsebojnem sodelovanju na področju razvojnih projektov obnovljivih virov energije z občinama Hrastnik in Trbovlje smo v letu 2025 podpisali sporazum za izvedbo projekta **sončne elektrarne Prapretno 2 in 3**, s katero bomo izrabili potencial obeh občin za proizvodnjo sončne energije. Skupna moč SE Prapretno bo po zaključku izgradnje preostalih dveh enot elektrarne, ki je načrtovan v prvi polovici leta 2026, znašala skoraj 10 MW. V okviru projekta, ki ga s štirimi milijoni evrov sofinancira Sklad za pravični prehod Evropske unije, bo postavljen tudi baterijski hranilnik, s čimer dodatno izboljšujemo prožnost sistema in učinkovitost investicije. Podoben pristop umeščanja sončne elektrarne na degradirana območja razvijamo tudi v Zagorju ob Savi, kjer smo z občino avgusta 2025 podpisali pogodbo o ustanovitvi stavbne in služnostne pravice za namen postavitve sončne elektrarne.

Še vedno največji slovenski hidroenergetski projekt je tudi v letu 2025 bil **izgradnja hidroelektrarn na srednji Savi**. Prve tri načrtovane hidroelektrarne (HE Suhadol, HE Trbovlje in HE Renke) bodo imele predvideno skupno inštalirano moč 99 MW, ocenjena letna proizvodnja pa bo 403 GWh, kar zadostuje za oskrbo približno 100.000 povprečnih gospodinjstev. Projekt HE na srednji Savi, ki predstavlja enega ključnih razvojnih stebrov skupine HSE, je od konca leta 2025 v fazi pridobivanja mnenj državnih nosilcev urejanja prostora na študijo variant, okoljsko poročilo in predlog uredbe o najustreznejši varianti.

Pomemben napredek smo dosegli tudi na področju sončnih projektov na Primorskem in Štajerskem. Na lokaciji zgornje akumulacije črpalne hidroelektrarne Avče je bila tako v letu 2025 zaključena prva faza izgradnje **sončne elektrarne Kanalski Vrh**, ki že oddaja električno energijo v elektroenergetsko omrežje. Druga faza bo skupno moč povečala na približno 7,3 MW, pričakovana letna proizvodnja električne energije pa je ocenjena na 8.000 MWh. V letu 2025 se je nadaljevalo tudi načrtovanje projekta 7,78 MW **sončne elektrarne Dekani** na območju odlagališča odvečnega materiala Zamatavinc v Mestni občini Koper. To je območje, na katerem je deponiran izkopni material iz gradnje predora na primorskem kraku avtoceste. Hkrati smo razvijali projekte sončnih elektrarn tudi na dovodnih kanalih naših največjih hidroelektrarn na Štajerskem, kjer izkoriščamo sinergije med vodnimi in sončnimi viri. V letu 2025 je bila sprejeta uredba o državnem prostorskem načrtu za **sončno elektrarno Zlatoličje/Formin**, inštalirane moči 21,8 MW, in zaključeno umeščanje v prostor 10 MW **sončne elektrarne ZOOP** na zaprtem odlagališču v Mariboru. Začetek gradnje obeh pričakujemo v letu 2026.

S povečanjem deleža obnovljivih virov energije se povečuje tudi potreba po virih fleksibilnosti in hranilnikih električne energije. Črpalne hidroelektrarne so najbolj razširjena, največja in najzanesljivejša tehnologija shranjevanja električne energije v Evropi in imajo v več državah pomembno vlogo pri zagotavljanju sistemskih storitev in uravnoteženju tako porabe kot proizvodnje iz obnovljivih virov. V skupini HSE pod okriljem Soških elektrarn Nova Gorica že obratuje črpalna hidroelektrarna Avče, druga načrtovana pa je **črpalna hidroelektrarna Kozjak**. Slednja je v fazi izdelave strokovnih podlag in tehničnih rešitev v okviru postopka pridobivanja integralnega gradbenega dovoljenja. Gre za enega ključnih strateških projektov skupine HSE in slovenske energetike, kar potrjuje tudi njegova umeščenost v strateške dokumente tako DEM, skupine HSE kot tudi ELES in Nacionalnega energetskega in podnebne načrta. V letu 2025 smo začeli z aktivnostmi za izgradnjo osmih baterijskih hranilnikov s skupno načrtovano močjo več kot 500 MW in kapaciteto več kot 1.000 MWh. Prvi priklopi so predvideni v drugem četrtletju 2027, zaključek investicijskega cikla pa do konca leta 2029. Baterijski hranilniki bodo pomembno prispevali k večji prožnosti sistema, učinkovitejšemu upravljanju presežkov energije ter stabilnejšemu vključevanju sončnih in vetrnih virov. Ob tem velja izpostaviti baterijski hranilnik družbe TAB, ki ga je HSE prevzel v upravljanje do konca leta 2025, s čimer že danes krepimo kompetence na področju shranjevanja energije.

Skupina HSE se je v letu 2025 razvijala na proizvodnem, investicijskem in tržnem področju ter tudi na maloprodajnem področju. Naši družbi ECE in Energija plus ohranjata stabilno rast števila odjemalcev, ki jim dobavljata električno energijo in zemeljski plin. V preteklem letu sta obe družbi nadgradili informacijsko podporo z uvedbo napredne programske opreme, ki integrira ključne poslovne procese (ERP) in omogoča učinkovitejše upravljanje odnosov z odjemalci (CRM). Na področju energetskih rešitev sta uvedli napreden model letnega obračuna za sončne elektrarne s hranilnikom energije, poimenovan NET-MET, ki predstavlja edinstveno rešitev te vrste na trgu. Širitev nabora energetskih produktov ostaja ena ključnih razvojnih prioritet, saj cilj ni zgolj zagotavljanje zanesljive oskrbe po konkurenčnih cenah ter širokega nabora produktov in rešitev, temveč tudi spodbujanje aktivne vloge odjemalcev pri uresničevanju ciljev zelenega prehoda. Skupina HSE je družbama tudi v letu 2025 zagotavljala strokovno podporo pri razvoju energetskih rešitev in prodajnih modelov ter pri izvajanju podpornih procesov. Omeniti pa velja

tudi krepitev sodelovanja med družbama ECE in Energija plus ter slovenskimi občinami na področju pospeševanja zelenega prehoda. Družbi sta namreč v sodelovanju z občinami Celje, Šoštanj, Velenje, Ormož, Ptuj, Murska Sobota, Ljutomer, Hoče in nekaterimi drugimi občinami v severovzhodni Sloveniji načrtali projekte postavitve sončnih elektrarn na strehah javnih objektov, katerih skupna moč presega 10 MW. Ti projekti, ki jih sofinancira mehanizem za okrevanje in odpornost, pomembno povečujejo energetske neodvisnosti občin in uresničujejo cilje zelenega prehoda. Obe družbi skupine HSE pa s svojim znanjem in izkušnjami prispevata k razvoju lokalnih skupnosti in krepitvi energetske neodvisnosti občin.

Družba HSE je v preteklem letu strukturirano pristopila tudi k uvajanju uporabe umetne inteligence v svoje poslovne procese. Opredelili smo sisteme za posamezne načine in primere uporabe, usposabljali in ozaveščali sodelavce in uredili regulativne podlage na tem področju. Ob splošni podpori pri izvajanju delovnih nalog sodelavcev in razvoju internih aplikacij smo implementirali tudi vrsto specializiranih orodij, ki ob ustreznih kontrolah podpirajo odločevalce v konkretnih delovnih procesih. Vzpostavili pa smo tudi orodja, ki podpirajo razvoj in informiranost sodelavcev skupine HSE.

Leto 2026 smo torej začeli dobro pripravljeni in obogateni z vrsto novih izkušenj, ki nudijo trdno podlago za uresničevanje zastavljenih ciljev. Ti so povzeti tudi v ambiciozno zastavljeni dolgoročni poslovni strategiji skupine HSE, sprejeti v letu 2025. Ta je na področju **investicij** osredotočena na razvoj sončnih, vetrnih in hidroelektrarn, črpalnih hidroelektrarn, vodikovih tehnologij in baterijskih hranilnikov, ki jih nameravamo postaviti na različnih energetskih lokacijah v Sloveniji ter z njimi dodatno prispevati k stabilnosti in odpornosti oskrbe z električno energijo. Na področju **vodenja obratovanja** bo v ospredju uvajanje digitalnih rešitev za doseganje boljše stroškovne učinkovitosti in dodatne prožnosti. Na področju **prodaje in trgovanja** pa bodo v središču pozornosti dolgoročno ščitenje in upravljanje tržnih in količinskih tveganj lastne proizvodnje, diverzifikacija prodajnih kanalov in razvoj na področju trgovanja in upravljanja portfeljev. Ob upoštevanju potreb in pričakovanj odjemalcev električne energije in trendov na tem področju bomo v prihodnjem obdobju aktivno razvijali **sodobne energetske rešitve ter napredne prodajne produkte in storitve**, podprte z digitalizacijo, ki bo pravzaprav na vseh področjih usmerjala naše delo. Osredotočali se bomo na razvoj samooskrbe in samooskrbnostnih skupnosti, priložnosti pa nas čakajo tudi na hitro rastočem področju e-mobilnosti. S ciljem doseganja finančne stabilnosti bomo veliko pozornosti namenili vzdržnim modelom financiranja, donosnim investicijam, črpanju razpoložljivih subvencij v največji meri in uravnoteženi dividendni politiki. V skladu s spremenjeno organizacijsko in tudi proizvodno strukturo sta bili v letu 2025 pripravljeni tudi **dolgoročna poslovna strategija** in **strategija trajnostnega razvoja skupine HSE**, ki poleg evropske in nacionalne zakonodaje prehoda na obnovljive vire usmerjata naša prizadevanja za uresničitev vizije nosilca zelenega prehoda in stebra zanesljive energetske oskrbe.



Vsega tega seveda ne bomo mogli doseči brez zavzetih, predanih in opolnomočenih sodelavk in sodelavcev, ki s svojim znanjem, energijo in odgovornostjo vsak dan soustvarjate uspehe skupine HSE. Prav ljudje so naša največja moč in ključni razlog, da lahko ambiciozne načrte pretvarjamo v konkretne rezultate. Skupaj z vami in z našim lastnikom, s poslovnimi partnerji, lokalnimi skupnostmi in odjemalci električne energije smo v leto 2026, ko obeležujemo petindvajseto leto obstoja in delovanja skupine HSE, vstopili z jasno vizijo, okrepljenimi izkušnjami in pogumom za nadaljnje korake. Zavedamo se, da nas čakajo veliki izzivi, a še večje priložnosti. In prav te bomo znali izkoristiti – skupaj.

Predvsem pa v prihodnost vstopamo z nečim, kar nas že ves čas povezuje in poganja – z energijo. Z energijo ljudi, z energijo znanja in z energijo, ki poganja prihodnost.

Z energijo, brez katere ni ničesar.

Hvala, ker smo lahko skupaj del te zgodbe o uspehu.

Ljubljana, 29. maj 2026



1.3 Poročilo Nadzornega sveta

Na podlagi Zakona o gospodarskih družbah, Akta o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE, d. o. o., Poslovnika o delu Nadzornega sveta družbe HSE, d. o. o., in Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je Nadzorni svet družbe HSE, d. o. o. (v nadaljevanju Nadzorni svet HSE), pripravil poročilo Nadzornega sveta HSE za leto 2025.

Način in obseg preverjanja vodenja in poslovanja družbe HSE v poslovnem letu 2025

Nadzorni svet HSE se je v letu 2025 sestal na štirinajstih sejah, od teh je bilo deset rednih, ena izredna in tri dopisne. Udeležba članov Nadzornega sveta HSE na sejah je razvidna iz tabele, vključene v izjavo o upravljanju. Nadzorni svet HSE je na predlog Revizijske komisije Nadzornega sveta HSE (v nadaljevanju RK) potrdil Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2024. Podal je soglasje k Poslovno – finančnemu načrtu skupine HSE za leto 2026 z indikativno oceno do leta 2028, k Dolgoročni poslovni strategiji skupine HSE za obdobje 2025 – 2030 s pogledom do 2035 in k Strategiji trajnostnega razvoja skupine HSE.

Nadzorni svet HSE se je redno seznanjal s tekočimi rezultati poslovanja skupine in družbe HSE. Obravnaval je pravne posle in poslovne zadeve odvisnih družb, za katere se v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe potrebuje predhodno soglasje Nadzornega sveta HSE, pravne posle med družbo HSE in odvisnimi družbami, ki v skladu z Zakonom o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) potrebuje dovoljenje Nadzornega sveta HSE, in druga poslovna ter strateško pomembna področja, ki pomembno vplivajo na srednjeročne in dolgoročne interese skupine in družbe HSE. Vsi sklepi na sejah Nadzornega sveta HSE so se sprejemali soglasno, razen v primerih, ko je obstajal argumentiran razlog za vzdržan glas posameznega člana Nadzornega sveta HSE oziroma razlog za izločitev iz glasovanja zaradi navzkrižja interesov. Vsi člani Nadzornega sveta HSE so neodvisni. Sestava Nadzornega sveta HSE je vključena v izjavo o upravljanju, ki jo je Nadzorni svet HSE potrdil s sklepom.

Poslovodstvo HSE je Nadzorni svet HSE redno seznanjalo z zadolževanjem, poročili o upravljanju tveganj v skupini HSE, likvidnostjo in poročili o poslovanju družbe in skupine HSE. Prav tako ga je redno seznanjalo s sklepi ustanovitelja, pomembnimi projekti, pomembnimi sodnimi/arbitražnimi postopki in drugimi ključnimi dogodki v družbi in skupini HSE.

Nadzorni svet HSE je obravnaval kvartalna poročila o trajnostnosti z vidika doseganja strateških ciljev skupine HSE in se seznanil z informacijo o trajnostnih vidikih poslovanja in delovanja skupine HSE na okoljskem, družbenem in upravljavskem področju.



Nadzorni svet HSE je tekoče spremljal potek pogajalskega procesa v zvezi z zaključeno ad hoc arbitražo in tekočo ICSID arbitražo Ugljevik, v okviru česar je bil v letu 2025 dosežen ključen napredek za sklenitev t.i. globalne poravnave preostalih odprtih točk, zlasti glede višine predmetne terjatve, zavarovanja pripadajočih plačil in zaključka institucionalne arbitraže ICSID.

Nadzorni svet HSE je podal naslednja pomembnejša soglasja:

- k investicijskemu programu '2. remont agregata in ostale opreme črpalne hidroelektrarne Avče',
- k investicijskemu programu '110 kV stikališče HE Mariborski otok z baterijskim hranilnikom',
- k investicijskemu programu 'SE Kanalski Vrh',
- k investicijskemu programu 'SE Zlatoličje Formin',
- za sklepanje pravnega posla o sofinanciranju operacije 'Izgradnja sončne elektrarne Prapretno 2 in 3 z baterijskim hranilnikom' v okviru 'Programa evropske kohezijske politike za obdobje 2021 – 2027',
- za sklepanje pravnega posla po pravnomočnosti odločitve o oddaji javnega naročila 'Izgradnja sončne elektrarne Prapretno 2 in 3 z baterijskim hranilnikom'.

Nadzorni svet HSE je podal soglasja k imenovanju direktorjev s strani edinega družbenika v družbah HSE – Energetska družba Trbovlje, d. o. o., HSE BH Energetsko preduzeće, d. o. o. in DEM, d. o. o. Nadzorni svet HSE je podal soglasje k sprejemu akta o ustanovitvi s strani edinega družbenika družbe Energija plus, d. o. o.

Nadzorni svet HSE je sprejel:

- sklep glede imenovanja revizorja za izvedbo storitev dajanja zagotovil o trajnostnosti konsolidiranega poročila o trajnostnosti skupine HSE za poslovno leto 2024, družbe Deloitte revizija, d. o. o. in potrdil vsebino predloga pogodbe z revizorjem;
- predlog ustanovitelju, da za revizorja računovodskih izkazov družbe in skupine HSE in izvajalca storitev dajanja zagotovil o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti skupine HSE za poslovna leta 2025, 2026 in 2027 imenuje družbo DELOITTE REVIZIJA, d. o. o., pri čemer je potrdil tudi vsebino predloga pogodbe 'Storitev revidiranja računovodskih izkazov in storitev dajanja zagotovil o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti skupine HSE za poslovna leta 2025, 2026 in 2027';
- prenovljeno Politiko prejemkov posloводства HSE;
- prenovljeni Poslovnik o delu Nadzornega sveta družbe HSE;



- prenovljeni Poslovnik o delu Komisije za trženje in investicije Nadzornega sveta družbe HSE;
- prenovljeni Poslovnik o delu Kadrovske komisije Nadzornega sveta družbe HSE in
- podal soglasje na Pravilnik o delovanju notranje revizije skupine HSE.

Nadzorni svet HSE je v okviru kadrovskih zadev:

- odločal o izplačilu variabilnega dela prejemka članov posloводства družbe HSE za leto 2024;
- sprejel Akt o določitvi meril za izplačilo spremenljivega dela prejemka posloводства družbe HSE za leto 2025;
- decembra začel postopek imenovanja generalnega direktorja družbe HSE, določil način izvedbe iskanja kandidata, opredelil dodatne želene kompetence za funkcijo generalnega direktorja družbe HSE ter Kadrovske komisiji Nadzornega sveta HSE (KK) naložil organizacijo postopka in izvedbo določenih povezanih aktivnosti;
- sprejel spremembe Politike raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe HSE;
- sprejel spremembe Politike prejemkov posloводства HSE;
- pregledal in ocenil obstoječo sestavo Nadzornega sveta HSE in glede na posle družbe in načrtano strategijo razvoja družbe ter glede na lastnosti (profilov) članov Nadzornega sveta HSE, ki jim mandat ne poteče 2025, določil profil iskanega člana/članice Nadzornega sveta HSE zaradi poteka mandata članom Nadzornega sveta HSE v letu 2025;
- se seznanil z vsebino akta, ki določa notranjo organizacijo družbe HSE;
- se seznanil s poročilom o izvajanju politike nasledstva v skupini HSE v letu 2024.

Nadzorni svet HSE se je seznanil z letnim in polletnim poročilom o delu Službe za skladnost poslovanja. Seznanil se je tudi z Letnim poročilom Službe notranje revizije HSE (SNR) o notranjem revidiranju za leto 2024 in se redno seznanjal z notranje revizijskimi pregledi in kvartalnimi poročili o delu SNR. Odločal je tudi o izplačilu nagrade vodje SNR za leto 2024. Podal je soglasje na dolgoročni in letni načrt dela SNR za leto 2025, soglasje k metodologiji izračuna nagrade vodje SNR ter soglasje na ponovno imenovanje vodje SNR in njene prejemke.

Nadzorni svet HSE se je seznanil z/s:

- novim Aktom o ustanovitvi družbe HSE z dne 20. 8. 2025;
- prenovljenimi spremembami in dopolnitvami Priporočil in pričakovanj SDH (december 2024);



- navodilom za delo skupine HSE o ravnanju v zvezi z izogibanjem nasprotju interesov;
- informacijo o poteku projekta Severnojadranska vodikova dolina;
- informacijami glede aktivnosti družbe HSE kot edinega družbenika DEM na projektu VE Mali Log;
- odpoklicem članice Nadzornega sveta HSE, predstavnice delavcev s strani Sveta delavcev HSE ge. Blanke Povh z dnem 1. 3. 2025 in posledično iz KK ter z imenovanjem novega člana Nadzornega sveta HSE in člana KK, predstavnika delavcev, g. Boruta Kamnikarja;
- odpoklicem člana Nadzornega sveta HSE, predstavnika delavcev s strani Sveta delavcev HSE g. Mateja Kovača z dnem 1. 3. 2025 in posledično iz RK, ter z imenovanjem novega člana Nadzornega sveta HSE in člana RK, predstavnika delavcev, g. Aleša Žagarja;
- poročilom sveta delavcev HSE o izvajanju Zakona o sodelovanju delavcev pri upravljanju (ZSDU).

Nadzorni svet HSE je v letu 2025 izvedel samooceno s pomočjo zunanjega strokovnjaka in v celoti izpolnil svoj sprejet akcijski načrt, s čimer je izboljšal svoje delovanje.

Nadzorni svet HSE je sodeloval tudi (običajno s pomočjo predsednice NS) na periodičnih sestankih ustanovitelja s poslovodstvom družbe HSE. Nadzorni svet HSE ocenjuje, da je ves čas deloval v korist družbe in skupine HSE 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, in upošteva referenčni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (Kodeks SDH, december 2023).

Delovanje Revizijske komisije Nadzornega sveta HSE

V letu 2025 je delovala RK v sestavi, kot je razvidno iz tabele v izjavi o upravljanju.

RK se je v letu 2025 sestala na osmih rednih sejah, dveh izrednih sejah in izvedla dve dopisni seji, na katerih so bili z izjemo ene seje prisotni vsi člani RK. Člani Nadzornega sveta HSE, ki niso člani RK, so bili z delom RK seznanjeni na način, da so imeli pogled v zapisnike sej, poleg tega pa je predsednica RK o delu in ugotovitvah RK redno poročala na sejah Nadzornega sveta HSE. RK je obravnavala vprašanja v skladu z ZGD-1, Priporočili za RK, Poslovníkom o delu RK, za leto 2025 sprejetim načrtom dela RK in sklepi NS.

Na začetku leta je RK sprejela načrt dela RK za leto 2025 in izvedla samoocenitev svojega dela za preteklo leto, s tem pa postavila temelje svojega dela za tekoče leto.

RK se je v letu 2025 redno seznanjala s kvartalnimi poročili o poslovanju skupine in družb skupine HSE, z ocenami medletnega poslovanja družbe in skupine HSE in še posebno pozornost posvečala finančnim in računovodskim informacijam, likvidnosti, zadolževanju, izpolnjevanju zavez do bank in informacijam o trajnostnosti. Redno je spremljala obdobja poročila na področju upravljanja tveganj družbe in skupine HSE in aktivno sodelovala pri nadgradnji sistema poročanja o tveganjih. Posebno pozornost je na vsaki seji posvečala tekočim aktivnostim nadgradnje poročanja o trajnostnosti skupine HSE, kvartalno pa se seznanjala tudi s poročili področja skladnosti. RK se je tudi seznanila s Poslovno – finančnim načrtom družbe in skupine HSE za leto 2026.

Na začetku leta 2025 se je RK seznanila z Letnim poročilom SNR za leto 2024, njenim načrtom aktivnosti za leto 2025, vse leto pa se je redno seznanjala s kvartalnimi poročili o delu SNR, poročili o posameznih notranjerevizijskih pregledih in poročili o izvajanju priporočil SNR. RK je Nadzornemu svetu HSE predlagala, da poda soglasje k ponovnemu imenovanju aktualne vodje SNR in njenim prejemkom, prav tako je predlagala Nadzornemu svetu HSE v soglasje merila in višine nagrade vodje SNR. Ob koncu leta je obravnavala tudi načrt dela SNR za leto 2026 in ga predlagala v soglasje Nadzornemu svetu HSE.

RK je v letu 2025 izvedla več sestankov z revizorji revizijske družbe Deloitte revizija, d. o. o., tako v obdobju predrevizije kot revizije računovodskih izkazov in pregleda poročila o trajnostnosti za leto 2024, v okviru katerih je aktivno sodelovala pri določitvi področij in samega poteka revidiranja in pregleda. Seznanila se je s potekom in ključnimi ugotovitvami revizije računovodskih izkazov skupine in družbe HSE in pregleda poročila o trajnostnosti skupine HSE za leto 2024. Pregledala je nerevidirano in revidirano Letno poročilo družbe in skupine HSE za leto 2024 z vključenim konsolidiranim poročilom o trajnostnosti skupine HSE (z revizorjevim poročilom o računovodskih izkazih in revizorjevim poročilom o dajanju zagotovil o trajnostnosti), ocenila je sestavo letnega poročila in oblikovala predlog za Nadzorni svet HSE. V času revizije je spremljala in po zaključku revizije zavzela stališče do uspešnosti dela revizorja računovodskih izkazov in poročila o trajnostnosti družbe Deloitte revizija, d. o. o. RK je obdobjo spremljala in preverjala njegovo neodvisnost, in sicer preko poročevalskega sistema, kot je podrobno urejen v Poslovniku o delu RK. Objektivnost in neodvisnost revizorja računovodskih izkazov in poročila o trajnostnosti družbe Deloitte revizija, d. o. o. po mnenju RK v letu 2025 nista bili ogroženi. V letu 2025 je RK aktivno sodelovala pri postavitvi kriterijev in meril ter celovito usmerjala in spremljala celoten postopek izbora revizorja računovodskih izkazov družbe in skupine HSE in izvajalca storitev dajanja zagotovil o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti skupine HSE za poslovna leta 2025, 2026 in 2027, pri čemer je družba HSE v skladu z zakonodajo uporabila postopek javnega naročila.

Smernice za spremljanje neodvisnosti in nepristranskosti revizorja letnih računovodskih izkazov skupine in družbe HSE, ki se smiselno uporabljajo tudi za dajalca zagotovil o trajnostnosti, natančno opredeljujejo načine in postopke za spremljanje neodvisnosti in nepristranskosti revizorja letnih računovodskih izkazov skupine in družbe HSE in zaščitne ukrepe. Določajo postopek predhodne odobritve izvajanja vseh nerevizijskih storitev revizorja letnih računovodskih izkazov skupine HSE, družbe HSE in vseh drugih družb skupine HSE s strani RK. Strokovne službe družbe HSE vodijo tekočo evidenco vseh revizijskih in nerevizijskih storitev revizorja letnih računovodskih izkazov vseh družb skupine HSE. Na podlagi prejetih podatkov in informacij RK vsakokrat (razen za storitve revizorja, ki jih ta izvaja na podlagi



zakonskih zahtev in jih je RK obravnavala že v okviru naročila storitev revidiranja) predhodno presoja, ali gre za dovoljeno nerevizijsko storitev, ali bi bila neodvisnost revizorja letnih računovodskih izkazov skupine in družbe HSE zaradi izvajanja takšne storitve potencialno ogrožena in ali posledično obstajajo ovire za sklenitev predlaganega posla. V letu 2025 takšnih poslov ni bilo.

Delovanje Kadrovske komisije Nadzornega sveta HSE

V letu 2025 je delovala stalna KK, ki se je sestala na treh rednih sejah. Izvajala je strokovno pomoč Nadzornemu svetu HSE na področju kadrovskih zadev. Obravnavala je vprašanja v skladu s svojim poslovnikom o delu, sprejetim načrtom dela in sklepi Nadzornega sveta HSE. Seznanila se je s Priporočili in pričakovanji SDH (december 2024), ki se nanašajo na kadrovske zadeve (upravljanje korporativne kulture, trajnostno poslovanje družb, politika prejemkov, zastopanost spolov v organih vodenja in nadzora).

Seznanila se je s poročilom o stanju in ukrepih na področju korporativne kulture, z informacijami o srednjem managementu družbe HSE, s poročilom o razvoju ključnih kadrov skupine HSE, s poročilom o spremljanju ukrepov za izboljšanje organizacijske klime v družbi HSE, z informacijami o srednjem managementu družbe HSE in s poročilom o izvajanju politike nasledstva v letu 2024. Obravnavala je predlog prenovljene Politike prejemkov organov vodenja v družbi HSE in oblikovala predlog za sprejem na seji Nadzornega sveta HSE. Obravnavala je spremembe Politike raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe HSE, vezano na spremembe regulative, in oblikovala predlog glede zastopanosti spolov v organih vodenja in nadzora za NS HSE. Seznanila se je s poročilom o kadrovskih prilagoditvah družbe HSE, povezanih z izločitvijo termodivizije, in z uresničevanjem priporočil službe notranje revizije na osnovi notranjerevizijskega pregleda Upravljanje kadrov HSE.

Potrdila je Poročilo o delu KK za leto 2025, z njim seznanila Nadzorni svet HSE, sprejela Načrt dela KK za leto 2026 in ga predlagala Nadzornemu svetu HSE v potrditev. Obravnavala je spremembe Poslovnika o delu KK in ga predlagala Nadzornemu svetu HSE v sprejem. Obravnavala je predlog konkretnega kompetenčnega profila za člana Nadzornega sveta HSE ob izteku mandata in predlagala določene spremembe ter ga predlagala Nadzornemu svetu HSE v potrditev. Nadzornemu svetu HSE je podala predlog Akta o določitvi meril za izplačilo spremenljivega dela prejemka posloводства družbe HSE za leto 2025 in preverila upravičenost do izplačila spremenljivega dela prejemka posloводства za leto 2024. Na vseh obravnavanih področjih je v izčrpnih razpravah podala svoje predloge za izboljšanje.



Delovanje Komisije za trženje in investicije Nadzornega sveta HSE

V letu 2025 je delovala Komisija za trženje in investicije Nadzornega sveta HSE (KTI), ki se je sestala na štirih rednih in eni izredni seji. KTI je strokovna podpora Nadzornemu svetu HSE na področju trgovanja in investicij. Obravnavala je vprašanja v skladu s svojim poslovnikom o delu in sklepi Nadzornega sveta HSE. Nadzornemu svetu HSE je predlagala sprejem novega Poslovnika o delu KTI. Seznanila se je z Navodili SDH glede minimalnega obsega dokumentacije za investicijsko odločitev z dne 11. 9. 2025.

Na področju trženja je KTI redno spremljala bilanco prodaje in trgovanja za tekoče leto in leti 2026 in 2027 ter postavljene strategije, omejitve in spremembe mejnih količinskih vrednosti pri trženju lastne proizvodnje. Dodatno je KTI redno spremljala delovanje in aktivnosti odbora za prodajo lastne proizvodnje ter napredek pri obvladovanju trženjskih tveganj. Kvartalno je obravnavala poročila o izvedenih in načrtovanih ukrepih na področju kibernetske varnosti in polletna poročila o investicijah 'Obnova 110 kV stikališča HE Zlatoličje', 'Rekonstrukcija HE Formin in jezua Markovci' ter polletno o poteku projekta Severnojadranska vodikova dolina.

KTI se je seznanila s ključnimi cilji in izhodišči Razvojnega načrta skupine HSE in s posodobljenimi internimi akti s področja investicij ter z Dolgoročno poslovno strategijo skupine HSE za obdobje 2025 – 2030 s pogledom do 2035. Na področju investicij se je KTI seznanila z vsebino investicij, vključenih v Poslovno – finančni načrt skupine HSE za leto 2026 z indikativno oceno do leta 2028. Seznanila se je s konceptom postavitve baterijskih hranilnikov v skupini HSE in primerom razvoja algoritma za optimizacijo trgovanja z baterijo.

S kvartalnimi poročili je spremljala investicije v teku in status večjih investicij iz Poslovno – finančnega načrta skupine HSE za leto 2025. Obravnavala je investicijske programe za investicije 2. remont agregata in ostale opreme črpalne hidroelektrarne Avče, 110 kV stikališče HE Mariborski otok z baterijskim hranilnikom, sončni elektrarni SE Kanalski Vrh in SE Zlatoličje Formin ter dva pravna posla: sofinanciranje operacije 'Izgradnja sončne elektrarne Prapretno 2 in 3 z baterijskim hranilnikom' v okviru Programa evropske kohezijske politike za obdobje 2021 – 2027 in izvedba javnega naročila 'Izgradnja sončne elektrarne Prapretno 2 in 3 z baterijskim hranilnikom' ter podala Nadzornemu svetu HSE svoj predlog. Seznanila se je tudi z investicijskim programom za investicijo Sončna elektrarna ZOOP.

V skladu s sklepi Nadzornega sveta HSE se je seznanjala s konkretnimi notranjerevizijskimi pregledi s področja trgovanja in investicij in spremljala izvedbo priporočil. Z vidika trgovanja in investicij je pregledala revidirano Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2024. Seznanila se je z osnutkom Razvojnega načrta skupine HSE za obdobje 2025 – 2030 s pogledom do leta 2035. Na vseh obravnavanih področjih je v izčrpni razpravi podala svoje predloge za izboljšanje.

Mnenje o delu posloводства

Nadzorni svet HSE je v letu 2025 v skladu z veljavno zakonodajo in dobro prakso celovito ter odgovorno izvajal nadzor nad vodenjem in poslovanjem družbe HSE in skupine HSE. Sej Nadzornega sveta HSE se je redno udeleževalo posloводство, ki je pri posameznih točkah dnevnega reda strokovno, pregledno in celovito poročalo o poslovanju ter z vodji strokovnih služb HSE zagotavljalo vse informacije in pojasnila članom Nadzornega sveta HSE. Med poslovodstvom in predsednico Nadzornega sveta HSE je tudi izven sej potekala odprta, konstruktivna in redna komunikacija, kar je pomembno prispevalo k učinkovitemu izvajanju nadzorne funkcije. Strokovne službe HSE so z visoko stopnjo strokovnosti zagotavljale administrativno in organizacijsko podporo delu Nadzornega sveta HSE, učinkovito organizirale njegovo delo ter uvajale sprotne tehnične izboljšave. Nadzorni svet HSE je delo posloводства redno spremljal in ocenjeval ob obravnavi obdobjih poslovnih rezultatov ter izvajanju ključnih projektov, pri čemer je poslovanje družbe in skupine HSE primerjal s preteklimi obdobji in zastavljenimi načrtovanimi cilji. Na podlagi izvedenega nadzora Nadzorni svet HSE ocenjuje, da je posloводство svoje naloge opravljalo strokovno, odgovorno in zavzeto ter uspešno usmerjalo družbo in skupino HSE k doseganju zastavljenih poslovnih ciljev, dolgoročni stabilnosti poslovanja in optimalnemu gospodarjenju družb skupine HSE.

Mnenje o poslovanju skupine in družbe HSE

Skupina HSE in družba HSE sta v letu 2025 poslovali uspešno ter presegli načrtovane poslovne rezultate. EBITDA skupine HSE je bila 21 % višja od načrtovane vrednosti, EBITDA družbe HSE pa za 17 %. Čisti poslovni izid skupine HSE je načrt presegel za 33 %, čisti poslovni izid družbe HSE pa za 30 %. Doseženi rezultati so bili predvsem posledica višjih tržnih cen električne energije, učinkovitega izkoriščanja cenovne volatilnosti na trgih električne energije, uspešnega upravljanja lastne proizvodnje ter nižjih stroškov materiala, storitev in dela v primerjavi z načrtovanimi.

Poslovanje v letu 2025 so zaznamovale manj ugodne hidrološke razmere, kar se je odrazilo v nižji proizvodnji električne energije v skupini HSE. Ta je bila v primerjavi z letom 2024 nižja za 24 %, glede na načrtovano proizvodnjo pa za 2 %. Kljub zahtevnejšim proizvodnim razmeram je skupina HSE zagotavljala zanesljivo oskrbo z električno energijo. Obseg fizične prodaje je ostal primerljiv s predhodnim letom oziroma je bil le nekoliko nižji, obseg finančnih poslov prodaje in trgovanja pa se je povečal za 25 % glede na leto 2024.

Prihodki skupine HSE so se glede na leto 2024 (brez upoštevanja skupine PV in TEŠ) povečali za 4 %. V družbi HSE so bili prihodki nižji za 12 % v primerjavi z letom 2024. Razlog za navedeno odstopanje je predvsem v manjših količinskih nakupih električne energije od družbe TEŠ ter posledično nižji nadaljnji prodaji, ob hkratnem povečanem deležu trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti. Prodaja trgovskega blaga in materiala skupine HSE in družbe HSE se je v primerjavi z letom 2024 več kot podvojila, predvsem zaradi večjega obsega prodaje emisijskih kuponov in zemeljskega plina na domačem trgu.



Na znižanje EBITDA glede na leto 2024, in sicer za 31 % skupine HSE in za 39 % družbe HSE, so vplivali predvsem dražji nakupi električne energije zaradi nižje lastne hidroproizvodnje. Na začetku leta 2025 so poslovanje dodatno zaznamovali interventni ukrepi države na področju oskrbe z električno energijo, ki so omejevali dosežene prodajne cene v segmentu gospodinjstev. Stroški materiala, storitev in dela so se medletno povečali, vendar niso presegli načrtovanih vrednosti.

Nižja EBITDA ter vpliv obračunanih in odloženih davkov sta vplivala na nižji čisti poslovni izid skupine HSE, ki je bil v primerjavi z letom 2024 nižji za 41 %. V družbi HSE je čisti poslovni izid leta 2025 bil 13 % višji kot v letu 2024, predvsem zaradi višjega finančnega izida. V letu 2024 je bila namreč zaradi prenosa deležev družb termoelektrarne na Republiko Slovenijo med finančnimi odhodki pripoznana izguba v višini 221,7 milijona EUR. K izboljšanju finančnega izida je prispevalo tudi znižanje finančnih odhodkov za obresti zaradi manjše zadolženosti.

Sredstva skupine HSE so bila na dan 31. decembra 2025 glede na stanje ob koncu leta 2024 nižja za 8 %, družbe HSE pa za 26 %. Znižanje je bilo predvsem posledica nižjih kratkoročnih poslovnih terjatev do kupcev zaradi manjšega količinskega obsega prodaje in nižjih povprečnih prodajnih cen električne energije, nižjih terjatev za odmerjeni davek ter nižjih denarnih sredstev zaradi visokih izdatkov. Družba HSE je v letu 2025 predčasno odplačala 169,7 milijona EUR nekratkoročnih kreditov in lastniku izplačala 165 milijonov EUR deleža v dobičku.

Uspešno poslovanje skupine HSE in družbe HSE v letu 2025 se je odrazilo v višjem stanju kapitala skupine HSE in družbe, ki je bilo za 9 % višje kot ob koncu leta 2024. Na vrednosti kapitala (znižanje) je vplivalo izplačilo deleža v dobičku lastniku v višini 165 milijonov EUR.

Zaradi predčasnih odplačil nekratkoročnih kreditov je bilo stanje zadolženosti skupine HSE do bank na dan 31. decembra 2025 bistveno nižje kot leto poprej in je znašalo 3,8 milijona EUR, medtem ko družba HSE ni izkazovala finančnih obveznosti do bank.

Nadzorni svet HSE ocenjuje, da sta skupina HSE in družba HSE v letu 2025 poslovali zelo uspešno in bistveno presegli načrtovane rezultate.

Opredelitev do predloga posloводства o uporabi bilančnega dobička

Nadzorni svet HSE soglaša s predlogom posloводства družbe, da bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2025 znaša 282.415.152 EUR, v celoti ostane nerazporejen.

Ugotovitve glede preveritve in potrditve Letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2025 s stališčem do revizijskega poročila in revizorjevo pismo poslovodstvu

Poslovodstvo družbe HSE je v skladu s 3. odstavkom 272. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) takoj po sestavi in izdaji revizorjevega poročila z mnenjem o računovodskih izkazih in revizorjevega poročila z omejenim zagotovitlom o poročilu o trajnostnosti Nadzornemu svetu HSE predložilo Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2025 skupaj z revizorjevim poročilom z mnenjem in revizorjevim poročilom o omejenem zagotovitlu za leto 2025 z dne 29. maja 2026, kar je Nadzorni svet HSE obravnaval na svoji 47. seji 2. junija 2026.

Revidiranje računovodskih izkazov skupine in družbe HSE ter izvajanje storitev dajanja zagotovil o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti skupine HSE za leto 2025 je opravila revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., ki je 29. maja 2026 izdala:

- revizorjevo poročilo z neprilagojenim mnenjem, da računovodski izkazi skupine in družbe HSE v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj skupine in družbe HSE na dan 31. decembra 2025 ter njuno finančno uspešnost in denarne tokove za leto 2025 v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (EU). RK je na svoji 43. seji 1. junija 2026 obravnavala revidirano Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2025 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 MSRP, kot jih je sprejela EU, ESRS, kot jih je sprejela EU, določili Zakona o oskrbi z električno energijo (ZOEE), Zakona o oskrbi s plinom (ZOOP) in drugo relevantno zakonodajo (ZFPPIPP, ZRev-2 idr.) in
- revizorjevo poročilo o omejenem zagotovitlu o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti skupine HSE, s katerim je potrdila, da na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov niso opazili ničesar, zaradi česar bi verjeli, da konsolidirano poročilo o trajnostnosti ni pripravljeno v vseh pomembnih pogledih v skladu s 70.c in 70.č členom ZGD-1, ki implementira 29.a člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno s (i) skladnostjo z Evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti (ESRS), vključno s tem, da je proces, ki ga je izvedla skupina za identifikacijo informacij v skladu z opisom v pojasnilu 'Analiza dvojne pomembnosti'; (ii) skladnostjo razkritij v poglavju 'Taksonomija EU' z 8. členom Uredbe o taksonomiji; in (iii) skladnostjo z zahtevami glede priprave konsolidiranega poročila o trajnostnosti v obliki, kot jo določata 58. člen ZGD-1 in 3. člen ESEF Uredbe.

Revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., po opravljeni reviziji za leto 2025 pisma poslovodstvu HSE ni izdala. RK na revidirano Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2025 ni imela pripomb, zato je predlagala Nadzornemu svetu HSE, da ta v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) sprejme odločitev o potrditvi Letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2025. Na podlagi revizorjevega poročila z mnenjem in revizorjevega poročila z omejenim zagotovitlom o trajnostnosti, stališča RK, podatkov in razkritij v Letnem poročilu skupine in družbe HSE za leto 2025 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 2025 ter njuna poslovna izida in denarne tokove za tedaj zaključeno leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. V zvezi s konsolidiranim poročilom o trajnostnosti ocenjuje, da je sestavljeno v skladu z Evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti, kot jih je sprejela EU (ESRS), da je izveden proces analize dvojne pomembnosti v skladu z opisom v pojasnilu 'Analiza dvojne pomembnosti', da so razkritja v poglavju 'Taksonomija EU' v skladu z 8. členom Uredbe EU 2020/852, da je sestavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) in da so pri tem upoštevane naravne omejitve pri pripravi konsolidiranega poročila o trajnostnosti. Na nobeno od revizorjevih poročil Nadzorni svet HSE nima pripomb. Tudi sicer na Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2025 Nadzorni svet HSE nima pripomb, ki bi ga kakorkoli 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 2025. Navedeno poročilo je sprejel v odprtem roku, tj. pred iztekom enega meseca od dneva, ko je poslovodstvo družbe predložilo letno poročilo za leto 2025 Nadzornemu svetu HSE.

Ljubljana, 2. junij 2026



Dr. Nevenka Hrovatin
Predsednica
nadzornega sveta HSE

2 POSLOVNO POROČILO

Zeleni prehod je timska igra. Investicije in gradnje uresničujemo v dialogu ter z iskanjem rešitev, ki prinašajo prednosti za lokalne skupnosti, gospodarstvo in okolje. Ne gradimo le infrastrukture. Gradimo tudi trdno zaupanje, dobre odnose in skupno usmerjenost v uresničevanje priložnosti.





2.1 Kronologija pomembnejših dogodkov v skupini HSE v letu 2025

JANUAR

23. januarja se je pričela izgradnja novega mostu v Vikračah. Projekt je bil zasnovan kot donacija družbe HSE Invest po avgustovskih poplavah leta 2023. Novi most bo varnejši ob višjih pretokih reke Save. Gre za zahteven objekt, zato sta tudi priprava in izdelava projektne dokumentacije bili obsežni in zahtevni. Zaključek gradnje in celotnega projekta je predviden v letu 2026.

FEBRUAR

13. februarja je HSE predstavil možnosti nadaljnega razvoja energetske lokacije nekdanje Termoelektrarne Trbovlje (TET) ter njeno prihodnjo vlogo v energetskem in razvojnem preoblikovanju Zasavja. Lokacija naj bi tudi v prihodnje ostala ključna energetska točka za zagotavljanje varnosti oskrbe, sistemske prožnosti in razvoj novih obnovljivih virov energije in naprednih tehnologij, pri čemer se bo izkoristila obstoječa infrastruktura. Na območju so tudi skladišča naftnih blagovnih rezerv, ki so se ponovno izkazala kot nujna, kar dodatno potrjuje strateški pomen lokacije za slovenski energetski sistem.

MAREC

1. marca je zaradi odpoklica predstavnikov zaposlenih iz Nadzornega sveta HSE, ki ga je izvedel Svet delavcev HSE, prenehala funkcija člana Nadzornega sveta Mateju Kovaču in Blanki Povh. Svet delavcev HSE je za nova člana Nadzornega sveta za mandatno obdobje štirih let imenoval Aleša Žagarja in Boruta Kamnikarja.



6. marca je več kot 230 zaposlenih iz družbe HSE pod vodstvom Zavoda za gozdove Slovenije zavihalo rokave, poprijelo za krampe in na območju požarišča na Krasu, ki ga je poleti 2022 prizadel uničujoč požar in popolnoma uničil 3.700 hektarjev narave, posadilo 4.000 sadik avtohtonih listavcev.

Zbrane je v imenu župana Občine Miren-Kostanjevica nagovorila direktorica Javnega zavoda Miren Kras, mag. Ariana Durnik. Zahvalila se je za plemenitost, ki jo je skupina pokazala s finančno podporo obnovi uničenih gozdov, posebej pa za srčnost zaposlenih, ki so s svojo prisotnostjo in konkretnimi dejanji sadnje dreves pomagali naravi pri okrevanju.

24. marca nam je bonitetna agencija Moody's spremenila obete iz 'stabilne' v 'pozitivne', zvišala osnovno bonitetno oceno iz Ba3 na Ba2 in ohranila dolgoročno oceno izdajatelja na ravni Baa3.

APRIL

8. aprila je SE Prapretno obeležila tretjo obletnico obratovanja. Od otvoritve je delovala zanesljivo in v skladu z zastavljenimi načrti proizvedla 10.180 MWh električne energije. V naslednjem investicijskem ciklu se bo s širitvijo elektrarne njena moč povečala za več kot trikrat, z dodatnim baterijskim hranilnikom pa bo postala tudi fleksibilen člen slovenskega elektroenergetskega sistema. V skupini HSE bomo tako celovito izrabili potencial Prapretna za izrabo sončne energije.

MAJ

30. maja smo prejeli Poročilo neodvisnega revizorja o revidiranju računovodskih izkazov družbe in skupine HSE za leto 2024 ter revizorjevo omejeno zagotovilo o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti skupine HSE za leto 2024.





JUNIJ

4. junija je družba SENG simbolično oddala prve kilovatne ure iz sončne elektrarne na Kanalskem Vrhu v omrežje. Na svečanem zagonu elektrarne, ki stoji ob zgornjem bazenu črpalne hidroelektrarne Avče, so izpostavili, da bo letno predvidoma proizvedla 3,3 GWh električne energije. V družbi SENG poudarjajo, da je bila elektrarna umeščena v prostor v soglasju z lokalno skupnostjo.

4. in 5. junija so se predstavniki družbe HSE udeležili 4. generalne skupščine konzorcija TwinEU v Budimpešti. Dogodek je bil namenjen pregledu napredka projekta, izmenjavi izkušenj med partnerji ter izmenjavi znanj ob obisku visokonapetostnega raziskovalnega laboratorija Fakultete za elektrotehniko v Budimpešti.

5. junija je Nadzorni svet HSE potrdil Letno poročilo skupine in družbe HSE za leto 2024.



JULIJ

11. julija je družba HSE prevzela v upravljanje napredni baterijski hranilnik električne energije, ki ga je na Prevaljah postavila družba TAB. Hranilnik z močjo 1,325 MW in kapaciteto 2,2 MWh predstavlja pomembno tehnološko rešitev za povečanje energetske učinkovitosti in neodvisnosti. Upravljanje hranilnika poteka na daljavo iz centra vodenja HSE. Obe družbi poudarjata, da gre za uspešen primer sodelovanja med industrijo in energetske sektorjem.

18. julija je družba HSE predčasno odplačala nekratkoročni sindiciran kredit v višini 154 milijonov EUR, kar je posledica izjemno uspešnega poslovanja skupine HSE v zadnjih dveh letih.

25. julija se je začela gradnja male hidroelektrarne (MHE) Pesnica, ki bo dodatno okrepila razvoj trajnostne proizvodnje električne energije na območju občin Gorišnica in Ormož. MHE Pesnica bo umeščena ob obstoječi prelivni objekt reke Pesnice v odvodni kanal 1,5 kilometra dolvodno od hidroelektrarne (HE) Formin. Za proizvodnjo električne energije bo izkoriščala presežke vode reke Pesnice, ki se trenutno po razbremenilnem kanalu stekajo v odvodni kanal HE Formin (DEM).

30. julija je družba RGP z občino Šoštanj v okviru odprave posledic katastrofalnih poplav iz leta 2023 sklenila pogodbo za izvedbo sanacijskih del na plazu Koren.





AVGUST

6. avgusta sta župan Občine Zagorje ob Savi in vodstvo HSE podpisala pogodbo o ustanovitvi stavbne in služnostne pravice za postavitve sončne elektrarne na območju zaprtega odlagališča nenevarnih odpadkov Kamnolom Zagorje, ki je v lasti Občine. Podpis pogodbe predstavlja primer učinkovitega sodelovanja med investitorjem, družbo HSE in lokalno skupnostjo v Zasavju pri umeščanju sončne elektrarne v prostor. Predvidena moč sončne elektrarne je 1,4 MW.

7. avgusta je bila podpisana pogodba med Občino Šmartno ob Paki in družbo RGP za sanacijo poškodovanega odseka nekategorizirane ceste Meža, ki je bila prizadeta med vremensko ujmo leta 2023. Sanacija je nujna za ponovno vzpostavitev prometne varnosti in funkcionalnosti lokalne infrastrukture. Projekt bo sofinanciran s strani Ministrstva za naravne vire in prostor.

20. avgusta se je Slovenski državni holding (SDH) seznanil z letnim poročilom skupine in družbe HSE za leto 2024 ter sprejel odločitev, da se bilančni dobiček, ki je na dan 31. decembra 2024 znašal 210.490.451,60 EUR uporabi tako, da se 165.000.000 EUR nameni za izplačilo udeležbe v dobičku edinemu družbeniku, preostanek v višini 45.490.451,60 EUR ostane nerazporejen.

SEPTEMBER

1. septembra je HSE predčasno odplačal kratkoročni kredit v višini 15,7 milijona EUR, s čimer so bile poravnane vse kreditne obveznosti družbe HSE do bank.

3. septembra je SDH za mandatno obdobje štirih let ponovno imenoval člana Nadzornega sveta Denisa Beleta.

15. septembra smo v skupini HSE začeli s prvo nacionalno oglaševalsko kampanjo, s katero širši javnosti sporočamo, da nam narava daje pospešek, zato vlagamo v energijo iz obnovljivih virov. Kampanja poteka na televiziji, radiju, v časopisih in na spletu ter promovira sonce, vodo in veter kot ključne nosilce zelenega prehoda. V kampanjo smo vključili tudi naše sponzorirance – vrhunske športnike, ki s svojo energijo ponazarjajo moč teh virov.

16. septembra je družba SENG prejela gradbeno dovoljenje za SE Dekani.

23. septembra sta župan občine Šoštanj in direktor družbe ECE podpisala pogodbo za izgradnjo sončnih elektrarn na štirih javnih objektih v Šoštanju. Poleg izgradnje sončnih elektrarn javno naročilo vključuje tudi petletno vzdrževanje naprav, prevzem viškov in dobavo mankov električne energije ter upravljanje energetske skupnosti, v katero bo po izgradnji teh elektrarn vključenih več kot 15 javnih objektov.





29. septembra je Energija plus odprla novo prodajno mesto v Mariboru, 5. januarja 2026 pa še v Murski Soboti.

OKTOBER

2. oktobra je HSE na konferenci Inovacije v energetiki '25 z dvema inovacijama osvojil prvo oziroma drugo mesto med najboljšimi energetske in inovacijami v letu 2025. Prvovrščeni projekt LEONARDO je pametna platforma za napovedovanje proizvodnje sončnih in vetrnih elektrarn ter pravočasno opozarja na morebitne tehnične težave. S tem omogoča boljše načrtovanje proizvodnje, zmanjšuje tveganje izpadov in povečuje učinkovitost sistema. Drugo mesto je osvojila inovacija Napovedno upravljanje hranilnika električne energije, ki temelji na odločanju o polnjenju in praznjenju hranilnika na podlagi napovedi prihodnjih stanj elektroenergetskega sistema.

22. oktobra je HSE prejel certifikat Športu prijazno podjetje, ki ga podeljuje Olimpijski komite Slovenije – Združenje športnih zvez. Certifikat potrjuje zavezanost HSE k spodbujanju gibanja, zdravega življenjskega sloga in športnega duha med zaposlenimi ter v širši skupnosti.

NOVEMBER

20. novembra je HSE prvič prejel prestižen certifikat TOP investitor v izobraževanju 2025, ki ga podeljuje Planet GV. Certifikat potrjuje sistematičen in napreden pristop k razvoju znanja, kompetenc in organizacijskega učenja ter kaže, da ustvarjamo kulturo učenja in rasti. Rezultati analize so pokazali, da prejemniki certifikata močno presegamo slovenska in evropska povprečja na vseh ključnih kazalnikih vlaganj v izobraževanje.

26. novembra je ustanovitelj SDH podal soglasje k Dolgoročni poslovni strategiji skupine HSE za obdobje 2025 – 2030 s pogledom do 2035.

27. novembra je družba SENG prejela gradbeno dovoljenje za rekonstrukcijo MHE Mrzla Rupa.



DECEMBER

2. in 3. decembra je bil projekt ČHE Kozjak (DEM) predstavljen na 6. PCI¹ Energy Days v Bruslju. Projekt se je uvrstil na seznam evropskih projektov skupnega interesa, kar pomeni priznanje Evropske komisije, da gre za projekt strateškega pomena za razvoj evropskega elektroenergetskega sistema. Za Slovenijo ČHE Kozjak pomeni večjo zanesljivost oskrbe z električno energijo, učinkovitejšo izkoriščenost obnovljivih virov ter pomemben korak v smeri zelenega energetskega prehoda in vključevanja Slovenije v sodobno evropsko energetske infrastrukturo.

10. decembra je družba SENG pridobila 1,4 milijona EUR nepovratnih sredstev za sončno elektrarno SE Dekani v okviru javnega razpisa Ministrstva za okolje, podnebje in energijo za sofinanciranje naložb v izgradnjo novih naprav za proizvodnjo električne energije iz sončne ali vetrne energije za obdobje 2025 – 2029.

15. decembra smo v družbi HSE uspešno zaključili dobrodelno akcijo 'Zasavski praznični junaki', v okviru katere smo zbirali darila za otroke iz socialno ogroženih družin v Zasavju. Praznične škatle smo napolnili z igračami, toplimi oblačili in sladkarijami ter tako polepšali praznike številnim otrokom.

2.2 Pomembni dogodki po koncu obravnavanega obdobja

JANUAR

12. in 13. januarja 2026 so se sodelavci družb HSE ter HSE Invest udeležili tovarniškega prevzemnega preizkusa (FAT – Factory Acceptance Test) baterijskega hranilnika električne energije, ki bo v okviru projekta SE Prapretno 2 in 3 nameščen na lokaciji Prapretno. Predmet pregleda so bili štirje kontejnerski baterijski sistemi, vsak s kapaciteto 3,76 MWh, ki vključujejo baterijske module, hladilne in gasilne sisteme ter napreden nadzor delovanja. V okviru FAT so bile izvedene vse ključne preveritve – od vizualnega pregleda in identifikacije opreme do zagonskih preizkusov in testa kapacitete. Takšni obiski potrjujejo strokovnost, odgovornost in zavzetost sodelavcev, ki s svojo prisotnostjo na terenu skrbijo, da so projekti izvedeni v skladu z najvišjimi strokovnimi standardi in internimi zahtevami družbe.

21. januarja 2026 sta družbi SENG in Hitachi Mitsubishi Hydro Corporation podpisali pogodbo za izvedbo drugega remonta agregata za ČHE Avče, ki je predviden v letu 2027. Skrbno načrtovane priprave na drugi remont so v družbi SENG potekale več let. Namen remonta je izvedba vzdrževalnih ukrepov in zamenjava

¹ Projekt skupnega interesa – Project of Common Interest.



obrabljenih delov, s čimer se bo zagotovila zanesljiva, varna in dolgoročna obratovalna sposobnost ter razpoložljivost ČHE Avče. Remont bo financiran z lastnimi sredstvi družbe SENG in bo trajal približno sedem mesecev.

FEBRUAR

3. februarja 2026 je Nadzorni svet HSE pozitivno ocenil delo obstoječega generalnega direktorja ter v skladu z določili ZGD-1 na osnovi predloga Kadrovske komisije Nadzornega sveta HSE ter 6. točke 1. odstavka 20. člena Akta o ustanovitvi družbe Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. generalnemu direktorju, HSE dr. Tomažu Štoklju, podaljšal mandat za obdobje štirih let.

28. februarja 2026 se je z ameriško-izraelskimi napadi na Iran začela vojna, ki je dodatno zaostila geopolitična tveganja na Bližnjem vzhodu in pomembno vplivala na globalne energetske tokove. Motnje v pomorskem prometu skozi Hormuško ožino ter povečana negotovost pri dobavah nafte in utekočinjenega zemeljskega plina so povzročile večjo volatilnost cen energentov, kar se je preneslo tudi na evropske trge električne energije. Najbolj izpostavljene so države in odjemalci z večjo odvisnostjo od plinskih elektrarn, medtem ko večji delež obnovljivih virov deluje kot blažilec cenovnih pritiskov.

MAREC

5. marca 2026 nam je bonitetna agencija Moody's izboljšala bonitetno oceno iz Baa3 na Baa2. Povišanje bonitete je posledica uspešnega razdolževanja skupine, okrepljenega finančnega profila in zmanjšanja tveganja po izločitvi premogovnih in termoenergetskih dejavnosti iz skupine HSE. Moody's je ob tem posebej izpostavil strateški pomen skupine HSE za slovensko energetiko, saj ostaja eden ključnih proizvajalcev električne energije v Sloveniji, in proizvodni portfelj, ki po prestrukturiranju temelji predvsem na nizkocenovni in nizkoogljivi hidroenergiji.

5. marca 2026 je družba DEM z Ministrstvom za okolje, podnebje in energijo podpisala pogodbo o sofinanciranju projekta sončne elektrarne ZOOP na zaprtem odlagališču odpadkov Pobrežje v Mariboru. Projekt predstavlja pomemben korak k povečanju proizvodnje čiste električne energije in trajnostni preobrazbi degradiranih območij v Sloveniji.

27. marca 2026 je bila v Uradnem listu izdana Uredba o nadomestilu dobaviteljem električne energije za dobavo gospodinjstvom odjemalcem s samooskrbo z letnim netiranjem. Namen uredbe je finančno razbremeniti dobavitelje (HSE, ECE in Energija plus), ki se zaradi velikih razlik med cenami oddane energije podnevi in cenami prevzete energije v času večje porabe soočajo z dodatnimi stroški, ki jih sistem letnega netiranja ne pokrije.



30. marca 2026 je družba HSE na Javno agencijo Republike Slovenije za varstvo konkurence vložila priglasitev koncentracije v zvezi s pridobitvijo nadzora nad družbo HESS d. o. o., ki deluje na področju proizvodnje električne energije. Objava priglašene koncentracije je bila na spletni strani Agencije objavljena 31. marca 2026. Postopek presoje koncentracije na dan priprave letnega poročila še poteka.

APRIL

14. aprila 2026 so Elektrogospodarstvo Slovenije – razvoj in inženiring (EGS-RI), ki jo v arbitražnih postopkih in povezanih pogajanjih zastopa HSE, in družbi Rudnik in Termoelektrarna Ugljevik (RiTE Ugljevik) ter Elektroprivreda Republike Srpske (ERS) sklenili končni dogovor, s katerim so bili po več kot petnajstih letih zaključeni vsi medsebojni spori, vključno z ICSID arbitražo, v skupni ocenjeni vrednosti nad 230 milijonov EUR.

14. aprila 2026 je projekt EPIK – Energetski poklici in kompetence, ki ga kot ustanovni podpornik aktivno soustvarja tudi skupina HSE, na Dnevih energetikov prejel energetsko nagrado v kategoriji Promocijski projekt URE / OVE. Nagrada potrjuje strateško usmeritev skupine HSE pri razvoju kadrov za energetski prehod ter njeno aktivno vlogo pri dolgoročni stabilnosti in konkurenčnosti slovenskega energetskega sektorja.

17. aprila 2026 je bila sodelavka Meta Štuhec iz Službe za energetske politike in EU imenovana kot mladinska podnebna delegatka Slovenije, s čimer bo v času mandata sodelovala v mednarodnih podnebnih razpravah in prispevala h krepitvi vloge mladih v oblikovanju podnebnih politik. Za skupino HSE imenovanje predstavlja dodatno krepitev strokovne prisotnosti v mednarodnem podnebnem prostoru ter potrditev zavezanosti trajnostnemu razvoju in odgovornemu energetskega prehodu.



24. aprila 2026 je bila med HSE kot kupcem in Rudisom kot prodajalcem podpisana pogodba o nakupu in prodaji proizvodnih kapacitet, in sicer 100-% poslovnega deleža v družbi Balkan Electric, d. o. o., ki je lastnik vetrnega parka Alibunar I, in sredstev, ki predstavljajo sončno elektrarno Blate skupaj z baterijskima hranilnikoma. Pogodba je sklenjena pod običajnimi odložnimi pogoji, zlasti s pridobitvijo korporativnih in regulatornih dovoljenj. Po izpolnitvi pogojev in zaključku posla bo HSE pridobil nove proizvodne kapacitete, in sicer vetrno elektrarno, ki jo sestavljajo trije vetrni agregati s skupno močjo 9 MW v Alibunarju v Srbiji, in sončno elektrarno z močjo 1,55 MW, skupaj z baterijskima hranilnikoma s skupno močjo 3,2 MW in kapaciteto 6 MWh v Blatah v Sloveniji.



MAJ

11. maja 2026 je na lokaciji Prapretno potekala postavitve baterijskega sistema za shranjevanje električne energije, ki obsega štiri kontejnerske enote skupne moči 7 MW in kapacitete 14 MWh, kar predstavlja pomemben mejnik pri razvoju naprednih energetske rešitev v skupini HSE. Baterijski sistem bo prispeval k večji stabilnosti proizvodnje SE Prapretno ter večji fleksibilnosti celotnega proizvodnega sistema. Projekt je del širše preobrazbe območja Prapretnega in je sofinanciran iz Sklada za pravični prehod.





2.3 Izjava o upravljanju družbe

Poslovodstvo in Nadzorni svet družbe HSE v skladu s 6. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2025 v skladu z zakoni in drugimi predpisi, z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo HSE in s priporočili Kodeksa 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 in poročilom o trajnostnosti, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti, kot jih je sprejela EU. 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 ter pričakovanji Slovenskega državnega holdinga (Priporočila SDH)

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

Družba HSE je v letu 2025 kot svoj referenčni kodeks uporabljala Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d. d. (Kodeks SDH, december 2023, v nadaljevanju: Kodeks). Kodeks je javno dostopen na spletni strani Slovenskega državnega holdinga, d. d. Kodeks je družba HSE v večji meri smiselno upoštevala pri poslovanju, ob upoštevanju dejavnosti in drugih posebnosti družbe. Družba HSE je v letu 2025 po načelu spoštuj ali pojasni v celoti spoštovala pretežni del priporočil Kodeksa, ki se nanašajo na družbe v 100-% lasti države. Odstopanja pojasnjujemo v nadaljevanju:

Priporočilo 6.20: Nadzorni svet družbe HSE imenuje lastnik, zato priporočilo ni relevantno.

Priporočilo 6.21: Struktura prejemkov članov NS sledi priporočilom, sejnine pa se niso uskladile v skladu s Priporočili in pričakovanji SDH. Spoštovanje predmetnega priporočila je v domeni odločanja lastnika.

Priporočilo 6.5: Iz razlogov, predstavljenih v razkritju pri Priporočilu 8.7, družba v letu 2025 ni imela finančnega koledarja, zato v delu, ko se priporočilo nanaša na usklajenost letnih načrtov dela nadzornega sveta in njegovih komisij s ključnimi datumi v finančnem koledarju, priporočila ne upoštevamo.

Priporočilo 8.7: Menimo, da je objava finančnega koledarja v enoosebni družbi z omejeno odgovornostjo, kot je HSE, nesmiselna, saj so finančni koledarji namenjeni predvsem enakomernemu razkritju oz. obveščenosti vseh družbenikov oz. delničarjev. Družbi, ki ima edinega družbenika in mu redno poroča tudi zunaj javnih razkritij, tudi po mnenju Združenja nadzornikov Slovenije ni treba izdelovati in objavljati finančnega koledarja. Posledično priporočilo ni relevantno.

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

Priporočila Slovenskega državnega holdinga, d. d. (december 2024), je družba v letu 2025 pri poslovanju z upoštevanjem dejavnost družbe in drugih njenih posebnosti v večji meri smiselno upoštevala. Po načelu spoštuj ali pojasni je v celoti spoštovala pretežni del priporočil. Odstopanja pojasnjujemo v nadaljevanju.

Priporočilo 3.6: Priporočilo uporabljamo delno, saj mu ne sledimo v delu, ki se nanaša na posle nakupa in prodaje električne energije, emisijskih kuponov in njihovih ustreznikov, plinov, utekočinjenega naftnega plina in drugih energentov in na te posle vezane posle (poročila, bančne garancije, potrdila o izvoru, posli finančnega ščitenja, izvedeni finančni instrumenti). O teh poslih se ne poroča javno, ker so poslovna skrivnost. Javna objava v priporočilu navedenih sklenjenih pravnih poslov se izvaja v skladu z Zakonom o dostopu do informacij javnega značaja.

Priporočilo 4.4: Družba ne objavlja podjetniških kolektivnih pogodb in dogovorov s sindikati, ker za to nima soglasja predstavnikov delavcev. Objavljene so povezave na kolektivne pogodbe dejavnosti. Priporočila v tem delu ne uporabljamo.

Priporočili 10.1. in 10.3: Struktura prejemkov članov NS sledi priporočilom, sejnine pa se niso uskladile v skladu s Priporočili in pričakovanji SDH. Spoštovanje predmetnega priporočila je v domeni odločanja lastnika.

2. Podatki o delovanju skupščine, sestavi in delovanju organov vodenja ter nadzora in o politiki raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe HSE

V letu 2025 je v skladu z Aktom o ustanovitvi HSE družbo HSE v vlogi edinega družbenika upravljal Slovenski državni holding, d. d. (SDH). Organa vodenja in nadzora družbe HSE sta poslovodstvo in Nadzorni svet HSE.

Politika raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe HSE

Politika raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe HSE (v nadaljevanju: Politika raznolikosti), ki je bila v letu 2025 prenovljena in se je uporabljala od sprejetja 13. marca 2025, je objavljena na spletni strani. Pred tem se je do 12. marca 2025 uporabljala Politika raznolikosti, sprejeta 27. februarja 2020. Cilj Politike raznolikosti je tako doseči večjo učinkovitost Nadzornega sveta HSE in poslovodstva kot celote ter preko tega vpliv na dolgoročno uspešnejše poslovanje, trajnostno naravnost in poslovni ugled družbe in skupine HSE. Politika raznolikosti se izvaja zlasti z ustreznimi postopki izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in poslovodstva. Družba implementira politiko raznolikosti tako, da v interne akte družbe, ki opredeljujejo postopke izbora članov organov vodenja in nadzora družbe ter druge postopke v družbi, vnese konkretne cilje in merila, povezane z vidiki raznolikosti. Za doseganje ciljev politike raznolikosti si prizadevajo nadzorni svet, kadrovska komisija nadzornega sveta, svet delavcev in ustanovitelj. S Politiko raznolikosti so postavljeni okviri, ki omogočajo ustrezno sestavo organa vodenja in



nadzora, glede na specifične skupine in družbe HSE, da imata ustrezno znanje, veščine in izkušnje, ki so potrebni za poglobljeno razumevanje dejavnosti družbe in skupine HSE in s tem povezanih ključnih tveganj ter zasledovanje bistvenih ciljev.

Skladno z določilom 2. odstavka 254c. člena ZGD-1 je nadzorni svet marca 2025 sprejel prenovljeno Politiko raznolikosti, v kateri je med drugimi cilji določil cilj glede spola članov NS in posloводства: »Prizadevanje k čim bolj enakomerni zastopanosti obeh spolov, pri čemer družba na podlagi 254.c člena ZGD-1 namerava do 30. 6. 2028 zagotoviti vsaj 33 odstotno zastopanost manj zastopanega spola med člani organov vodenja in nadzora.« Politika raznolikosti poleg vidika spola za člane nadzornega sveta opredeljuje tudi druge cilje:

- Starost: Brez posebnih preferenc.
- Strokovni profil: Komplementarnost članov NS in skladnost s konkretnim kompetenčnim profilom, skladno z objavljenim dokumentom Kompetenčni profil za člane NS družbe HSE.
- Izkušnost: Potrjena s poslovno uspešnostjo in ugledom.
- Kontinuiteta: Naj se zagotavlja v čim večji možni meri.
- Neodvisnost: Vsi člani nadzornega sveta naj bodo neodvisni, skladno s Kodeksom SDH.
- Osebna integriteta: Vse člane nadzornega sveta naj odlikuje ustrezna osebna integriteta.

Politika raznolikosti poleg vidika spola za člane posloводства opredeljuje tudi druge cilje:

- Strokovni profil: Kot opredeljen v Aktu o ustanovitvi in Aktu o organizaciji in sistemizaciji delovnih mest pri posameznem direktorju.
- Izkušnost: Kot opredeljena v Aktu o ustanovitvi in Aktu o organizaciji in sistemizaciji delovnih mest pri posameznem direktorju, potrjena s poslovno uspešnostjo in ugledom.
- Osebna integriteta: Vse člane posloводства naj odlikuje ustrezna osebna integriteta.
- Kontinuiteta v smislu, da se prizadeva k cilju, da se hkrati ne menja obeh članov oz. treh članov posloводства.

Nadzorni svet lahko ob vsakem postopku imenovanja člana posloводства s sklepom določi tudi dodatne želene kompetence z namenom čim večje komplementarnosti članov posloводства glede znanja in izkušenj.

V letu 2025 je bila Politika raznolikosti, vezana na novo imenovanje člana Nadzornega sveta HSE s strani ustanovitelja in dveh novih imenovanj članov NS s strani sveta delavcev HSE, glede izbora kandidatov in ciljev v polni meri upoštevana – imenovani so bili trije člani Nadzornega sveta HSE, ki so glede na svoje strokovno



znanje komplementarni ostalim članom Nadzornega sveta HSE. Tudi Svet delavcev si je pri imenovanju predstavnikov delavcev v organe nadzora po zakonu, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju, dolžan glede svojih predstavnikov prizadevati za zagotavljanje čim bolj enakomerno zastopanost spolov. V času imenovanja dveh članov NS s strani Sveta delavcev je bila v veljavi Politika raznolikosti z dne 27. 2. 2020, v času imenovanja člana NS s strani ustanovitelja pa Politika raznolikosti z dne 13. 3. 2025. Pri navedenih imenovanjih je bila upoštevana izkušnost članov, potrjena z ugledom in poslovno uspešnostjo, osebno integriteto, prav tako so novoimenovani člani Nadzornega sveta HSE neodvisni. Dodatne kompetence za člana NS, imenovanega s strani ustanovitelja, je Nadzorni svet HSE določil v konkretnem kompetenčnem profilu.

Na dan 31. 12. 2025 družba HSE še ni dosegala ciljne zastopanosti manj zastopanega spola med člani organov vodenja in nadzora, ki jo je NS določil v Politiki raznolikosti, skladno z ZGD-1. Družba si bo prizadevala, da zadani cilj - vsaj 33 odstotno zastopanost manj zastopanega spola med člani organov vodenja in nadzora uresniči do 30. 6. 2028, kot si je zadala v Politiki raznolikosti z dne 13. 3. 2025. Na dan 31. 12. 2025 poslovodstvo in nadzorni svet sestavlja enajst članov, od tega dve ženski in devet moških. Pri izbiri novoimenovanih članov NS v letu 2025 so bili poleg izpolnjevanja predpisanih pogojev in ključnih kompetenc upoštevani tudi cilji, določeni v politiki raznolikosti, ki je vejala ob njihovem imenovanju. V letu 2025 sta si ustanovitelj in svet delavcev HSE v okviru danih možnosti prizadevala za čim bolj enakomerno zastopanost, skladno s cilji, določenimi ob imenovanju članov NS v veljavni Politiki raznolikosti.

Ustanovitelj v vlogi skupščine

Ustanovitelj ima vlogo in pristojnosti skupščine v skladu z dne 20. 8. 2025 spremenjenim Aktom o ustanovitvi družbe HSE (Akt o ustanovitvi), Zakonom o gospodarskih družbah in ostalo veljavno zakonodajo. V skladu s 526. členom Zakona o gospodarskih družbah ustanovitelj svoje odločitve vpisuje v knjigo sklepov. Ustanovitelj je v letu 2025 do začetka veljavnosti novega Akta o ustanovitvi z dne 20. 8. 2025 deloval v skladu z Aktom o ustanovitvi z dne 7. 9. 2021, nato pa v skladu s pristojnostmi, določenimi v novem Aktu o ustanovitvi družbe, ki je javno objavljen na spletni strani Agencije Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve (AJPES). V nadaljevanju je navedenih nekaj ključnih pristojnosti ustanovitelja, poleg pristojnosti, navedenih v 505. členu ZGD-1 in drugih zakonskih pristojnosti:

- podaja soglasje k dolgoročni poslovni strategiji in k drugim dolgoročnim poslovnim načrtom družbe in skupine;
- podeljuje razrešnico nadzornemu svetu in poslovodstvu, pri čemer se lahko zahtevki za škodo uveljavljajo tudi proti osebam, katerim je bila podeljena razrešnica;
- imenuje in odpokliče člane nadzornega sveta, razen tistih, ki jih imenuje svet delavcev;



- uveljavlja zahteve družbe proti poslovodstvu in članom nadzornega sveta v zvezi s povračilom škode družbi in zastopa družbo v sodnih postopkih proti poslovodstvu in članom nadzornega sveta na lastno iniciativo ali na predlog pristojnega organa družbe;
- imenuje revizorja letnega poročila, konsolidiranega letnega poročila in revizorja (konsolidiranega) poročila o trajnostnosti na predlog nadzornega sveta, če je to po zakonu obvezno;
- odloča o višini prejemkov članov nadzornega sveta in komisij nadzornega sveta (notranjih članov);
- odloča o spremembah osnovnega kapitala družbe;
- odloča o vplačilu in vračanju naknadnih vplačil;
- odloča o delitvi in prenehanju poslovnih deležev;
- odloča o statusnih preoblikovanjih in prenehanju družbe;
- odloča o sprejemu, spremembah in dopolnitvah tega akta o ustanovitvi;
- odloča o uporabi bilančnega dobička, vmesnem izplačilu dobička ustanovitelju in sprejemu letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če poslovodstvo in nadzorni svet prepustita odločitve o sprejemu letnega poročila ustanovitelju;
- na predlog nadzornega sveta odloča o soglasju k politiki prejemkov organov vodenja, če je to potrebno v povezavi z 90. členom ZSDH-1, ker politika prejemkov organov vodenja prejeme definira drugače, kot to določa ZPPOGD, sicer pa se ustanovitelj s politiko prejemkov organov vodenja zgolj seznani;
- odloča o drugih zadevah v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi in Aktom o ustanovitvi in
- ima možnost ugovora ustanovitelja na v 14. členu Akta o ustanovitvi določene posle (veto na posle).

Delovanje Nadzornega sveta družbe HSE

Nadzorni svet družbe HSE je v letu 2025 deloval v skladu s pristojnostmi, določenimi v Zakonu o gospodarskih družbah, ZSDH-1, Aktu o ustanovitvi družbe HSE in Poslovniku o delu Nadzornega sveta HSE, ter v skladu s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kot referenčnim kodeksom (po načelu spoštuj ali pojasni). Akt o ustanovitvi določa sestavo, štiriletni mandat z možnostjo večkratnega ponovnega imenovanja in pristojnosti Nadzornega sveta družbe HSE. Tega je v letu 2025 sestavljalo devet članov. Šest članov je zastopalo interese ustanovitelja, trije pa interese zaposlenih, ki so imenovani in so odpoklicani v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju. Sestava in delovanje Nadzornega sveta HSE sta predstavljena v Poročilu Nadzornega sveta družbe HSE, prav tako delovanje vseh komisij Nadzornega sveta družbe HSE kot strokovne pomoči pri delovanju Nadzornega sveta družbe HSE (Revizijska komisija Nadzornega sveta družbe HSE, Komisija za trženje in investicije Nadzornega sveta družbe HSE in Kadrovska komisija Nadzornega sveta družbe HSE).



Sestava Nadzornega sveta in komisij v poslovnem letu 2025

Ime in priimek	dr. Nevenka Hrovatin	David Valentinčič	mag. Barbara Gorjup	Miha Šebenik
Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	predsednica NS	namestnik predsednice NS	članica NS	član NS
Prvo imenovanje na funkcijo	22. 9. 2022	22. 9. 2022	22. 9. 2022	22. 9. 2022
Zaključek funkcije/mandata	22. 9. 2026	22. 9. 2026	22. 9. 2026	22. 9. 2026
Predstavnik kapitala/zaposlenih	predstavnica kapitala	predstavnik kapitala	predstavnica kapitala	predstavnik kapitala
Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS	13 od 14 sej	100 %	100 %	13 od 14 sej
Spol	ženski	moški	ženski	moški
Državljanstvo	Slovenije	Slovenije	Slovenije	Slovenije
Letnica rojstva	1960	1949	1973	1986
Izobrazba	doktorica ekonomskih znanosti	diplomirani inženir kemijske tehnologije	magistrica mednarodne ekonomije	magisterij druge bolonjske stopnje
Strokovni profil	poslovna ekonomija, ekonomika energetike, ekonomika javnega sektorja in okolja, management in ekonomika infrastrukturnih dejavnosti	management, vodenje, energetika	poslovne finance, kontroling, računovodstvo, ocenjevanje vrednosti, korporativno upravljanje, trajnostnost	management, finance, analitika
Neodvisnost po 23. členu kodeksa (Da/Ne)	Da	Da	Da	Da
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (Da/Ne)	Ne	Ne	Ne	Ne
Članstvo v organih nadzora drugih družb	članica NS DARS, d. d.	/	članica NS Triglav Investments, d. o. o.	/
Članstvo v komisijah	KK	KTI	RK, KTI	RK, KTI
Predsednik/član komisije	KK – predsednica	KTI – član	RK – predsednica, KTI – članica	KTI – predsednik, RK – član
Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	KK – 100 %	KTI – 100 %	RK in KTI – 100 %	RK 11 od 12 sej, KTI – 100 %

se nadaljuje



Ime in priimek	Boštjan Grešak	Denis Bele	Uroš Žibret	Aleš Žagar
Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	član NS	član NS	član NS	član NS
Prvo imenovanje na funkcijo	22. 9. 2022	2. 9. 2021	23. 8. 2024	1. 3. 2025
Zaključek funkcije/mandata	22. 9. 2026	2. 9. 2029	23. 8. 2028	1. 3. 2029
Predstavnik kapitala/zaposlenih	predstavnik kapitala	predstavnik kapitala	predstavnik zaposlenih	predstavnik zaposlenih
Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS	100 %	100 %	100 %	13 od 14 sej
Spol	moški	moški	moški	moški
Državljanstvo	Slovenije	Slovenije	Slovenije	Slovenije
Letnica rojstva	1981	1978	1981	1970
Izobrazba	univerzitetni diplomirani pravnik	specialist managementa	diplomirani inženir elektrotehnike	inženir strojništva
Strokovni profil	odvetnik – gospodarsko pravo	management, organizacija, vodenje, nadzor, okolje	trgovanje z električno energijo, vodenje investicij	vodenje termo proizvodnje, trgovanje z električno energijo
Neodvisnost po 23. členu kodeksa (Da/Ne)	Da	Da	Da	Da
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (Da/Ne)	Ne	Ne	Ne	Ne
Članstvo v organih nadzora drugih družb	/	/	/	/
Članstvo v komisijah	KK	KK	KTI	RK od 1. 3. 2025
Predsednik/član komisije	KK – član	KK – član	KTI – član	RK – član
Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	KK – 100 %	KK – 100 %	KTI – 100 %	RK – 100 %

se nadaljuje



Ime in priimek	Borut Kamnikar	mag. Blanka Povh	Matej Kovač
Funkcija (predsednik, namestnik, član NS)	član NS	članica NS	član NS
Prvo imenovanje na funkcijo	1. 3. 2025	3. 11. 2023	3. 11. 2023
Zaključek funkcije/mandata	1. 3. 2029	1. 3. 2025	1. 3. 2025
Predstavnik kapitala/zaposlenih	predstavnik zaposlenih	predstavnica zaposlenih	predstavnik zaposlenih
Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej NS	100 %	100 %	100 %
Spol	moški	ženski	moški
Državljanstvo	Slovenije	Slovenije	Slovenije
Letnica rojstva	1973	1975	1992
Izobrazba	elektro inženir	magistrica znanosti s področja Ekonomija in poslovne vede - mednarodna ekonomija	univerzitetni diplomirani ekonomist
Strokovni profil	inženir za naprave	mednarodna ekonomija, trgovanje in prodaja potrdil o izvoru električne energije, področje prihrankov energije in upravljanje portfeljev	finance, kontroling, analitika
Neodvisnost po 23. členu kodeksa (Da/Ne)	Da	Da	Da
Obstoj nasprotja interesa v poslovnem letu (Da/Ne)	Ne	Ne	Ne
Članstvo v organih nadzora drugih družb	/	/	/
Članstvo v komisijah	KK od 1. 3. 2025	KK	RK
Predsednik/član komisije	KK – član	KK – članica	RK – član
Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	KK – 100 %	KK – 100 %	RK – 100 %

NS – Nadzorni svet, **RK** – Revizijska komisija, **KK** – Kadrovska komisija, **KTI** – Komisija za trženje in investicije



Zunanji član v komisiji

Ime in priimek	dr. Marko Hočevar
Komisija	RK
Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	100 %
Spol	moški
Državljanstvo	Slovenije
Izobrazba	doktor znanosti
Letnica rojstva	1962
Strokovni profil	poslovodno in finančno računovodstvo, revizija
Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih oseb	član NS KZPS, d. o. o., član NS DUJPP, d. o. o.

Delovanje posloводства

V skladu z določili Akta o ustanovitvi družbe HSE posloводство vodi posle družbe samostojno in na lastno odgovornost. Pristojnost vodenja družbe zajema vodenje vseh poslov družbe in sprejemanje odločitev, ki po zakonu ali po Aktu o ustanovitvi družbe HSE niso v pristojnosti nadzornega sveta ali ustanovitelja družbe. Člani posloводства vodijo posle družbe v skladu z veljavnimi zakoni in drugimi predpisi, poslovníkom o delu posloводства, z Aktom o ustanovitvi, danimi navodili in drugimi sklepi ustanovitelja in sklepi nadzornega sveta.

V obdobju od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025 je delovalo dvočlansko posloводство v sestavi dr. Tomaž Štokelj, generalni direktor, in Uroš Podobnik, poslovni direktor.



Sestava posloводства v poslovnem letu 2025

Ime in priimek	dr. Tomaž Štokelj	Uroš Podobnik
Funkcija (predsednik, član)	generalni direktor	poslovni direktor
Področje dela v upravi	generalni direktor	poslovni direktor
Prvo imenovanje na funkcijo	8. 11. 2022	3. 11. 2020
Zaključek funkcije/mandata	7. 11. 2030	4. 11. 2028
Spol	moški	moški
Državljanstvo	Slovenije	Slovenije
Letnica rojstva	1968	1980
Izobrazba	doktor znanosti in univerzitetni diplomirani inženir elektrotehnike	univerzitetni diplomirani pravnik, pravosodni izpit
Strokovni profil	elektroenergetski sistemi, proizvodnja, trgovanje in prodaja električne energije in z njo povezanih produktov, upravljanje portfeljev, vodenje, management	pravo, korporativno upravljanje, vodenje
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 in odgovornega poslovanja ima družba HSE vzpostavljen delujoč sistem notranjih kontrol in upravljanja tveganj preko organizacijske strukture družbe, standarda vodenja kakovosti ISO 9001, standarda vodenja varnosti in zdravja pri delu ISO 45001, standarda upravljanja informacijske varnosti po ISO/IEC 27001, standarda obvladovanja premoženja ISO 55001, standarda ravnanja z okoljem ISO 14001 in internih aktov družbe z natančno izdelanim sistemom poročanja po posameznih organizacijskih enotah. Sistem notranjih kontrol je podprt s sistemom kontrol informacijske varnosti, s katerim se med drugim zagotavljajo ustrezne omejitve dostopa v informacijski sistem in nadzor nad omrežjem ter celovitost, zaupnost in razpoložljivost podatkov.

S sistemom notranjih kontrol v družbi načrtno in sistematično uporabljamo postopke in metode, ki s svojim delovanjem zagotavljajo točnost, zanesljivost ter popolnost podatkov in informacij, pravilno in pošteno izdelavo računovodskih izkazov, preprečevanje in odkrivanje napak v sistemu, zagotavljanje spoštovanja zakonov in drugih predpisov, aktov organov upravljanja in sistemskih predpisov družbe.

Poslovodstvo družbe je odgovorno za vodenje ustreznih poslovnih knjig, vzpostavljanje in zagotavljanje delovanja sistema notranjega kontroliranja in notranjih kontrol na področju računovodskega poročanja ter izbiranje in uporabljanje računovodskih usmeritev. Pri postavitvi sistema notranjih kontrol poslovodstvo upošteva načelo treh obrambnih linij, ki so podrobneje predstavljene v poglavju Upravljanje tveganj in priložnosti skupine HSE.

Pri postavitvi sistema notranjih kontrol zasledujemo 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 skupini in družbi HSE je organizirana samostojna organizacijska enota Služba za upravljanje tveganj in ustanovljeni Odbor za upravljanje tveganj (OUT), Odbor za trgovanje in Odbor za prodajo lastne proizvodnje. Služba za upravljanje tveganj skrbi za vzpostavitev in kontinuirano delovanje sistema upravljanja tveganj, vodi in usmerja OUT ter izvaja operativno in koordinacijsko podporo navedenim Odborom, ki pomagajo pri zagotavljanju celovitega sistema upravljanja tveganj, pravočasno prepoznavajo tveganja s svojega področja in ob zaznavi predlagajo ter izvajajo ustrezne ukrepe.



V družbi je vzpostavljena Služba notranje revizije, ki deluje v skladu s sprejetim Pravilnikom o delovanju notranje revizije skupine HSE. Pravilnik je bil v letu 2025 prenovljen z namenom uskladitve z zahtevami novih Globalnih standardov notranjega revidiranja. Služba notranje revizije je organizirana kot samostojna organizacijska enota, ki je organizacijsko odgovorna poslovodstvu družbe HSE, funkcijsko pa revizijski komisiji oz. Nadzornemu svetu družbe HSE, s čimer je zagotovljena njena organizacijska neodvisnost. Služba notranje revizije izvaja storitve notranjega revidiranja za družbo HSE in določene ostale odvisne družbe skupine HSE. Notranje revidiranje se izvaja v skladu s Hierarhijo pravil notranjega revidiranja.

Svoj namen, ki je krepiti sposobnost družbe in skupine HSE, uresničevati zastavljene cilje ter ustvarjati, varovati in ohranjati vrednost družbe in skupine HSE, je Služba notranje revizije zasledovala z zagotavljanjem neodvisnih zagotovil in svetovanjem poslovodstvu. Cilj delovanja Službe notranje revizije je zagotavljanje razumnih zagotovil in svetovanja o ustreznosti in uspešnosti postopkov upravljanja družbe in skupine HSE, obvladovanja tveganj in delovanja sistema notranjih kontrol.

V letu 2025 je Služba notranje revizije izvajala notranje revizijske posle in druge aktivnosti v skladu s potrjenim letnim načrtom dela. V okviru izvedenih poslov je pregledala in presojala obstoj, delovanje in učinkovitost sistema notranjih kontrol za doseganje zastavljenih ciljev v revidiranih enotah ter podala priporočila za njihovo izboljšanje. Posebna pozornost je bila namenjena spremljanju uresničevanja revizijskih priporočil, strokovnemu usposabljanju in izobraževanju ter zagotavljanju kakovostnega in profesionalnega delovanja funkcije notranje revizije v skupini HSE. O svojem delu je Služba notranje revizije redno poročala poslovodstvu družbe HSE, revizijski komisiji in Nadzornemu svetu HSE. Nadaljnji razvoj funkcije notranje revizije se sistematično uresničuje v okviru programa zagotavljanja in izboljševanja kakovosti, katerega namen je zagotavljanje uspešnosti in učinkovitosti delovanja ter skladnosti z veljavnimi pravili stroke.



4. Opis sistema skladnosti poslovanja in integritete skladno s KKUDD ter Priporočili in pričakovanji SDH

Sistem skladnosti poslovanja in integritete sodi pod okrilje Službe za skladnost poslovanja in je usklajen s priporočili Kodeksa in Priporočili SDH. Med nalogami Službe za skladnost poslovanja je obvladovanje tveganj na področju korupcije, neetičnega in protipravnega delovanja ter zagotavljanja skladnosti poslovanja z zakonodajo. Služba za skladnost poslovanja sodeluje tudi pri upravljanju sistema notranjih kontrol, preprečevanju korupcije in prevar, uresničevanju etičnega kodeksa skupine HSE, obvladovanju nasprotij interesov, komunikaciji oz. poročanju zunanjim institucijam in nadzornim organom v skladu z interno razmejitvijo z drugimi ključnimi in poslovnimi funkcijami v skupini HSE, izvajanju nalog na področju uredb REMIT, EMIR in direktive MiFID II ter izvajanju kolektivnih aktivnosti za krepitev integritete.



Ljubljana, 29. maj 2026

Dr. Tomaž Štokelj

Generalni direktor
HSE

Dr. Nevenka Hrovatin

Predsednica
nadzornega sveta
HSE

Uroš Podobnik

Poslovni direktor
HSE



2.4 Predstavitev skupine HSE

Skupina HSE je **največji proizvajalec električne energije iz obnovljivih virov** v Sloveniji, steber zanesljive energetske oskrbe in nosilec zelenega prehoda slovenske energetike. Smo tudi eden **največjih dobaviteljev električne energije končnim odjemalcem** in zanesljiv poslovni partner na področju **trgovanja z električno energijo in izvedenimi produkti** tako znotraj kot zunaj meja Slovenije. Naše razvojne aktivnosti temeljijo na načrtovanju in izgradnji proizvodnih zmogljivosti, ki bodo omogočale pospešeni zeleni prehod z zagotavljanjem zanesljive proizvodnje, odpornosti in stabilnosti elektroenergetskega sistema Slovenije ter rasti števila naših kupcev električne energije in zemeljskega plina. To bomo dosegali z nenehno optimizacijo proizvodnega portfelja, dobro zastavljenimi prodajnimi in trgovalnimi strategijami, zagotavljanjem konkurenčnih energetskih rešitev ter oblikovanjem inovativnih in vzdržnih poslovnih modelov, ki bodo zagotavljali finančno stabilnost in digitalizacijo poslovanja. Vse to ob upoštevanju načel in **strategije trajnostnega razvoja** in ob hkratni **krejitvi prepoznavnosti in ugleda skupine HSE** kot enega vodilnih energetskih akterjev v Sloveniji in regiji, v domači in mednarodni javnosti.

Konec leta 2024 so bile skladno z Zakonom o prehodnem financiranju pospešenega in pravičnega izstopa iz premoga iz sestave skupine HSE izločene družba Termoelektrarna Šoštanj in družbe skupine Premogovnik Velenje. Njihov prenos na Republiko Slovenijo je pomembno vplival na organizacijsko in proizvodno strukturo skupine HSE. Skupina HSE je vstopila v nov razvojni cikel, v katerem bo njena proizvodnja električne energije primarno usmerjena v proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov energije.

Ciljni faktor zanesljivosti in razpoložljivosti proizvodne infrastrukture smo v letu 2025 presegli in s tem v družbah skupine HSE **zagotavljali visoko raven varnosti, zanesljivosti in prožnosti proizvedene električne energije.**





HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE D. O. O.

PROIZVODNJA



- Dravske elektrarne Maribor d. o. o.
HSE 100,0 %
→ MHE Ljubljana d. o. o.
DEM 65,0 %
- Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.
HSE 100,0 %
- Hidroelektrarne na spodnji Savi d. o. o.
HSE 15,4 %, DEM 30,8 %, SENG 2,8 %
- HSE – Energetska družba Trbovlje d. o. o.
HSE 100,0 %

PRODAJA KONČNIM ODJEMALCEM



- ECE d. o. o.
HSE 100,0 %
- Energija plus d. o. o.
HSE 100,0 %

NALOŽBE



- SOENERGETIKA d. o. o.
HSE 25,0 %
- RGP d. o. o.
DEM 86,9 %, SENG 4,0 %
- HSE Saša d. o. o.
HSE 100,0 %
- HSE Invest d. o. o.
HSE 42,1 %, DEM 21,05 %, SENG 21,05 %, HESS 13,2 %
- Srednjesavske elektrarne d. o. o.
HSE 60,0 %

MEDNARODNA MREŽA



- HSE BE d. o. o.
HSE 100,0 %
- HSE BH d. o. o.
HSE 100,0 %
- HSE MAK ENERGY DOOEL
HSE 100,0 %
- Podružnica HSE Praga



Proizvodne zmogljivosti skupine HSE

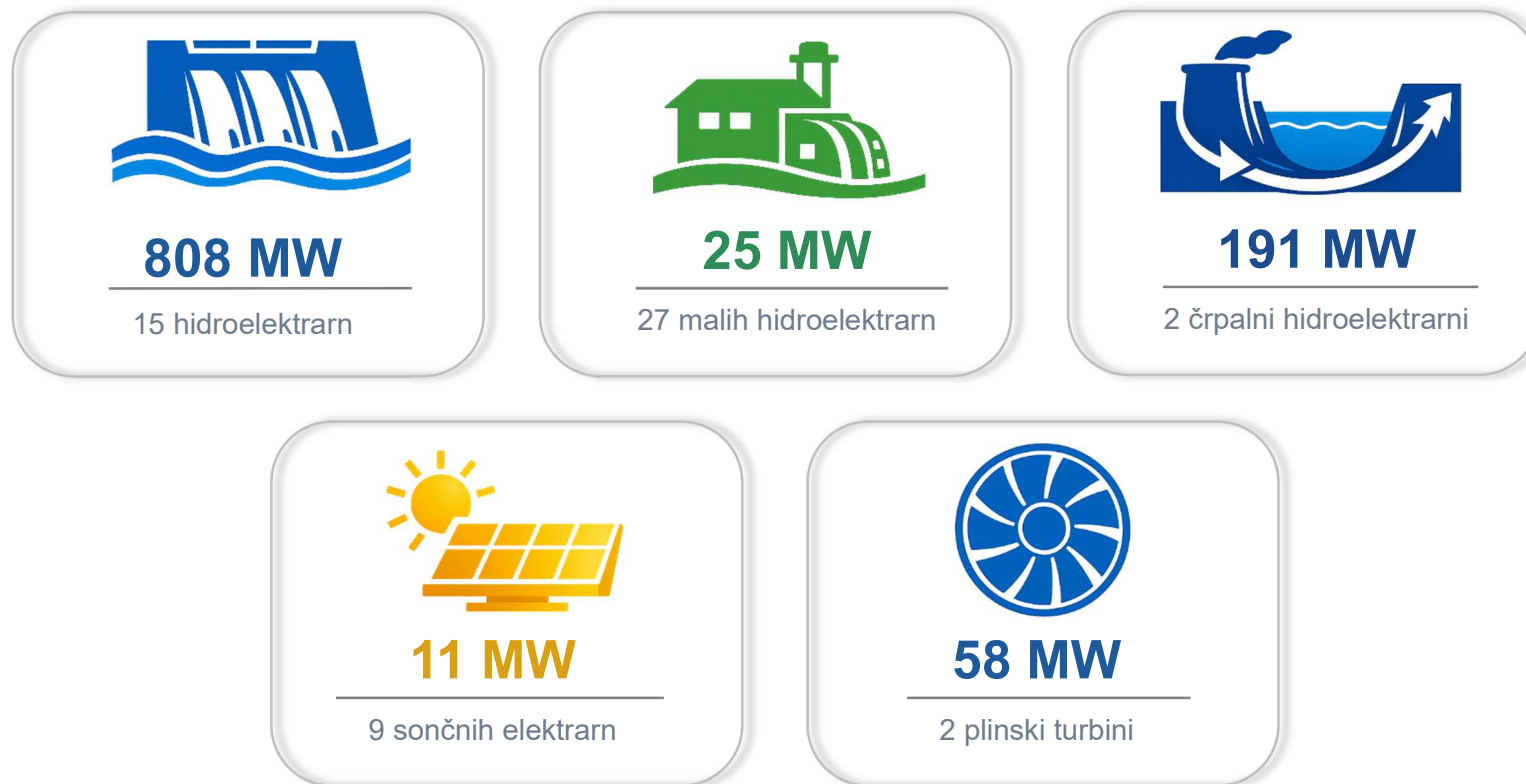
Z našim proizvodnim portfeljem predstavljamo ključni steber zanesljivosti, odpornosti in prožnosti oskrbe z električno energijo v Sloveniji, prispevamo k zagotavljanju stabilnosti delovanja elektroenergetskega sistema in doseganju ciljev Slovenije na področju obnovljivih virov energije.

V letu 2025 smo več kot 90 % proizvodnje zagotavljali iz sistemskih hidroelektrarn, malih hidroelektrarn in sončnih elektrarn. S ČHE Avče in ČHE Golica pa učinkovito shranjujemo električno energijo in jo proizvajamo, ko je to potrebno. Smo kvalificirani ponudnik vseh sistemskih storitev, s katerimi pomagamo pri zagotavljanju stabilnega in zanesljivega delovanja prenosnega omrežja v Republiki Sloveniji.

Naše elektrarne so daljinsko vodene iz centra vodenja, kar nam omogoča hitro prilagajanje proizvodnje skupine HSE razmeram na elektroenergetskem trgu. Razpolagamo s skupno močjo proizvodnih kapacitet v višini 1.093 MW na pragu elektrarn (z upoštevanjem 49-% deleža HESS). Od tega ima **HSE** na sončni elektrarni Prapretno 3 MW moči. **Dravske elektrarne Maribor** (DEM) imajo na sistemskih hidroelektrarnah 596,1 MW, na malih hidroelektrarnah 3,9 MW in na sončnih elektrarnah 2,9 MW ter črpalno elektrarno Golica z močjo 11 MW (20-% delež). **Soške elektrarne Nova Gorica** (SENG) razpolagajo z močmi na sistemskih hidroelektrarnah v višini 136 MW, na črpalni hidroelektrarni Avče 180 MW, na malih hidroelektrarnah v višini 20,7 MW in na sončnih elektrarnah 2,5 MW. **HSE – Energetska družba Trbovlje** (HSE EDT) ima dve plinski enoti s skupno močjo 58 MW. K skupni moči prispevajo tudi **hidroelektrarne na spodnji Savi** (HESS) z močjo 76,4 MW in sončne elektrarne z močjo 2,8 MW, pri čemer je delež skupine HSE 49 %. Naše elektrarne na rekah Dravi, Soči in Savi (49 %) so v letu 2025 proizvedle 2,8 TWh, kar predstavlja približno tretjino vse proizvedene električne energije v Sloveniji in več kot 61 % delež v strukturi proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov.



Število proizvodnih enot in moči na pragu proizvodnih enot²



² Proizvedena električna energija vključuje 49- % delež proizvodnje HESS za leto 2024 v višini 314 GWh in za leto 2025 v višini 272 GWh.



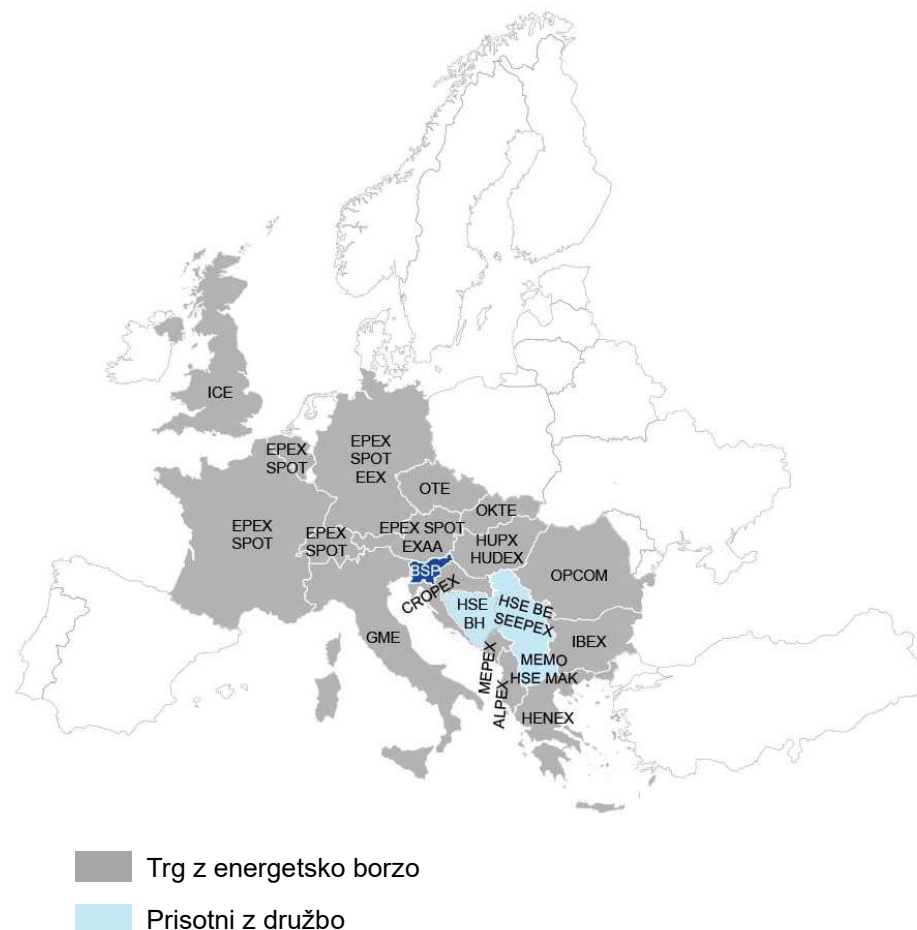
Trgovanje in prodaja na veleprodajnem trgu

Prodaja lastne proizvodnje in trgovanje z energenti ustvarjata pomembno dodano vrednost za skupino HSE ter omogočata optimizacijo proizvodnega portfelja in učinkovito upravljanje tržnih tveganj. Prisotni smo na vseh ključnih evropskih energetskih borzah in bilateralnih trgih v več kot dvajsetih državah, kjer trgujemo z električno energijo, zemeljskim plinom in drugimi energetskimi produkti. Največjo dodano vrednost ustvarjamo na trgih jugovzhodne Evrope, kjer se uvrščamo med vodilne regionalne trgovce z energenti.

Z aktivnim trgovanjem z električno energijo, zemeljskim plinom in njunimi povezanimi produkti izkoriščamo priložnosti na evropskih energetskih trgih, hkrati pa z učinkovitim upravljanjem proizvodnega portfelja zagotavljamo optimalno prodajo proizvedene električne energije na domačem in evropskem veleprodajnem trgu. Zaradi pospešene rasti proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov v zadnjih letih, ki je posledica ciljev Evropske unije na področju razogljičenja energije, skupina HSE kot nosilec zelenega prehoda večjo pozornost namenja učinkovitemu upravljanju prožnosti proizvodnega portfelja. Pri tem v ospredje stopajo baterijski hranilniki, algoritemsko trgovanje in trgovanje znotraj dneva, ki ga skupina izvaja neprekinjeno, 24 ur na dan in vse dni v tednu.

Poslovne odnose imamo vzpostavljene z več kot 450 evropskimi partnerji. Bilateralno ponujamo različne strukturirane produkte električne energije in zemeljskega plina, prilagojene potrebam poslovnih partnerjev. V Sloveniji energente dobavljamo dobaviteljem ter velikim industrijskim odjemalcem, ki cenijo zanesljivo dobavo, kakovostno storitev in konkurenčne pogoje.

Skupina HSE na trgih zahodne, srednje in jugovzhodne Evrope





Prodaja na maloprodajnem trgu

Maloprodajna dejavnost skupine HSE se izvaja preko povezanih družb **ECE** in **Energija plus**, ki delujeta na konkurenčnem slovenskem trgu dobave električne energije, zemeljskega plina ter drugih sodobnih energetskih storitev za zanesljivo, gospodarno in okolju prijazno energetsko oskrbo gospodinjstev in poslovnih odjemalcev ter podpirata prehod v nizkoogljično družbo. Obe družbi predstavljata pomemben del vrednostne verige skupine HSE, saj omogočata neposreden stik s končnimi odjemalci ter razvoj celovitih, prilagojenih in trajnostno naravnanih energetskih rešitev. Družba ECE s svojo lastno spletno trgovino trgovskega blaga dopolnjuje osnovno ponudbo in odjemalcem omogoča enostaven dostop do dodatnih produktov, povezanih z učinkovito rabo energije. V letu 2025 je družba ECE ohranila približno 15-odstotni tržni delež, družba Energija plus pa približno 13-odstotni tržni delež.

V skladu s strateškimi usmeritvami skupine HSE obe družbi vse več poudarka namenjata trajnostno usmerjeni prodaji električne energije in spodbujanju učinkovite rabe energije. Razvijata nabor energetskih rešitev za končne odjemalce, kot so rešitve za samooskrbo, baterijske hranilnike, toplotne črpalke in sisteme za upravljanje energije, s čimer odjemalcem omogočata učinkovitejše upravljanje porabe energije in jih spodbujata k proaktivnemu pristopu k trajnostni rabi energije.

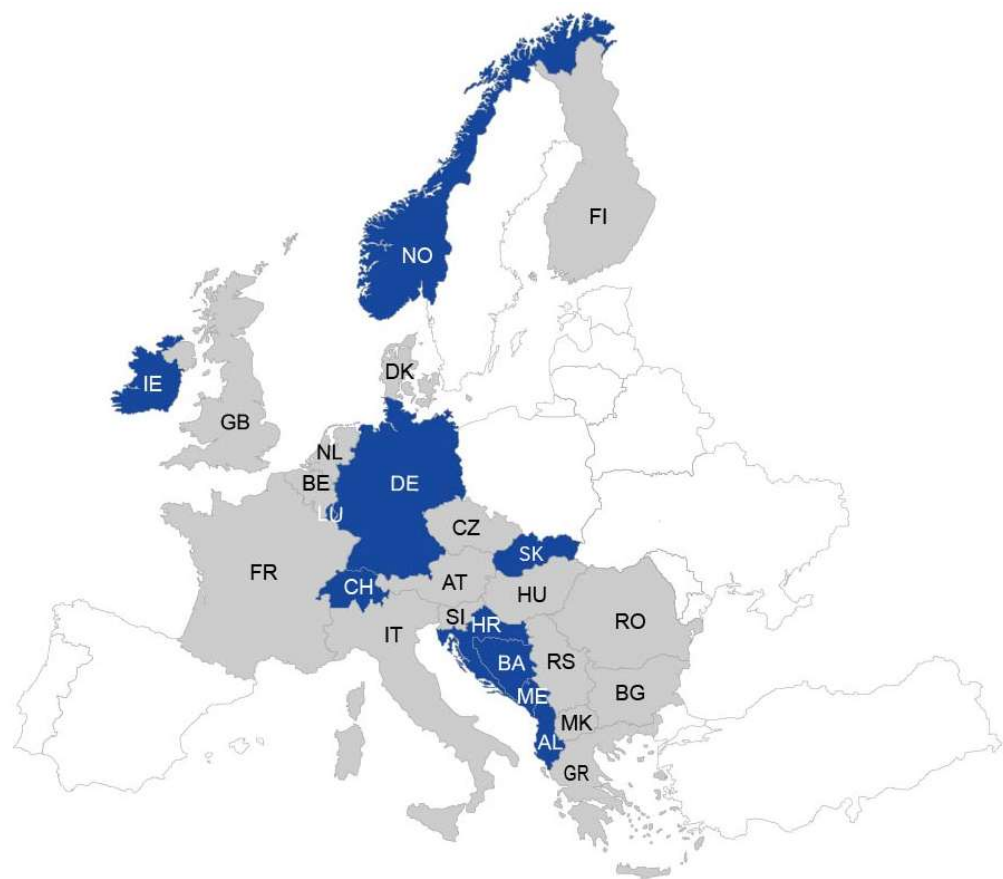
Trg električne energije v Sloveniji je odprt za konkurenco, njegovo delovanje pa poteka v okviru reguliranega okolja. V letu 2025 so bili v ospredju ukrepi za zagotavljanje stabilnosti cen, zaščite gospodinjstev in postopnega prehoda k normalizaciji razmer po obdobju izrednih regulativnih ukrepov, uvedenih v času energetske krize. Regulirane cene za gospodinske odjemalce so bile postopno odpravljene, pri čemer so se ohranili zaščitni mehanizmi za ranljive skupine odjemalcev. Hkrati so potekale priprave rešitev za elektointenzivna podjetja, usmerjene v ohranjanje konkurenčnosti gospodarstva. Regulatorni poudarek je bil v letu 2025 usmerjen v zagotavljanje stabilnega in predvidljivega tržnega okolja.

Na slovenskem maloprodajnem trgu je bilo v letu 2025 devet večjih dobaviteljev. Trg je zmeroma koncentriran, pri čemer večji del trga obvladuje nekaj večjih dobaviteljev, zlasti v gospodinskem in malem poslovnem segmentu. Konkurenca je izrazitejša v segmentu negospodinskih odjemalcev, kjer so cenovni pritiski večji, pogodbeni odnosi bolj individualizirani, odjemalci pa praviloma bolj nagnjeni k menjavi dobavitelja. Gospodinski segment ostaja stabilnejši, hkrati pa bolj izpostavljen regulativnim posegom.





Prihodki od prodaje obvladujoče družbe HSE po državah v Evropi v letu 2025 in 2024 v milijonih EUR



Opomba: Med prihodki od prodaje električne energije na tujem trgu so v letu 2025 vključeni tudi prihodki iz naslova poštene vrednosti zaprtih pogodb v višini 22,3 milijona EUR.

Padec prihodkov na trgu v letu 2025

SI	IT	AT	CZ
2025: 1.112,2	2025: 113,4	2025: 31,3	2025: 5,7
2024: 1.328,4	2024: 119,9	2024: 58,3	2024: 46,4
HU	RO	RS	BG
2025: 185,0	2025: 0,030	2025: 25,0	2025: 29,7
2024: 253,0	2024: 0,809	2024: 29,4	2024: 36,7
MK	GR	FR	BE
2025: 30,6	2025: 17,5	2025: 0,001	2025: /
2024: 51,2	2024: 36,2	2024: 34,4	2024: 0,05
NL	GB	DK	FI
2025: 5,5	2025: 50,9	2025: 0,2	2025: /
2024: 23,3	2024: 138,2	2024: 2,9	2024: 0,03

Rast prihodkov na trgu v letu 2025

HR	BA	ME	AL
2025: 149,5	2025: 97,5	2025: 20,6	2025: 47,2
2024: 141,3	2024: 80,0	2024: 20,3	2024: 25,5
SK	CH	LU	DE
2025: 7,9	2025: 423,5	2025: 466,7	2025: 330,7
2024: 5,8	2024: 402,5	2024: 441,8	2024: 290,2
IE	NO		
2025: 0,9	2025: 0,3		
2024: 0,1	2024: 0,1		



Poslovni model skupine HSE

PRODAJA ELEKTRIČNE ENERGIJE

Prodaja električne energije na domačem trgu	2025	2024	Prodaja električne energije na tujih trgih	2025	2024
Prodaja električne energije – na maloprodajnem trgu v GWh	3.414	3.637	Prodaja električne energije – na veleprodajnem trgu v GWh	18.705	17.134
Prodaja električne energije – na veleprodajnem trgu v GWh	5.655	7.225	Delež prodaje na tujih trgih	67 %	61 %
Delež prodaje na domačem trgu	33 %	39 %			



PROIZVODNJA IN NAKUP ELEKTRIČNE ENERGIJE

Lastni proizvodni viri	2025	2024	Ostali viri električne energije	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	3.353	4.434	Ostali nakupi električne energije v GWh	24.421	23.562
Delež lastnih virov	12 %	16 %	Delež ostalih virov	88 %	84 %
Moč v MW	1.093	1.091			



HE, MHE, SE

	2025	2024
Delež HE, MHE in SE proizvodnje v celotni proizvodnji	90 %	93 %
Proizvodnja električne energije v GWh	3.018	4.138
Moč v MW	844	842

HE	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	3.005	4.127
Moč v MW	833	833

DEM	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	2.184	3.242
Moč v MW	600	600
Enote	31 turbin	31 turbin

SENG	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	552	574
Moč v MW	157	157
Enote	38 turbin	38 turbin

HESS (49-% delež)	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	269	311
Moč v MW	76	76
Enote	12 turbin	12 turbin

SE	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	13,3	11,3
Moč v MW	11	9

DEM	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	3,8	4,2
Moč v MW	3	3
Enote	5 sončnih elektrarn	5 sončnih elektrarn

SENG	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	2,8	0,1
Moč v MW	2	0,07
Enote	2 sončni elektrarni	1 sončna elektrarna

HESS (49-% delež)	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	3,6	3,7
Moč v MW	3	3
Enote	1 sončna elektrarna	1 sončna elektrarna



MHE Lobnica	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	0,1	0,3
Moč v MW	0,1	0,1
Enote	2 turbini	2 turbini

HSE (SE Prapretno)	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	3,1	3,3
Moč v MW	3	3
Enote	1 sončna elektrarna	1 sončna elektrarna

ENOTE FLEKSIBILNOSTI

	2025	2024
Delež ČHE + proizvodnja plinskih turbin v celotni proizvodnji	10 %	7 %
Proizvodnja električne energije v GWh	335	296
Moč v MW	249	249

DEM 20 % ČHE Golica	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	11	13
Moč v MW	11	11
Enote	1 reverzibilna enota	1 reverzibilna enota

SENG ČHE Avče	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	323	282
Moč v MW	180	180
Enote	1 reverzibilna enota	1 reverzibilna enota

HSE EDT plinske turbine	2025	2024
Proizvodnja električne energije v GWh	1	1
Moč v MW	58	58
Enote	2 plinski turbini	2 plinski turbini



2.5 Tržno okolje elektrogospodarstva EU

Tržno okolje elektrogospodarstva je bilo v letu 2025 dinamično in podvrženo številnim vplivom, ki so zahtevali prilagodljivost in spremljanje trendov. Voditelji držav članic EU so v letu 2025 potrdili ključno vlogo sistema trgovanja z emisijami (ETS) in poudarili potrebo po njegovem nadaljnjem tehničnem prilagajanju.

Gospodarska rast v Evropi



2025 **1,5 %**

2024 0,9 %



V letu 2025 se je evropsko gospodarstvo spopadalo z grožnjo trgovinske vojne z ZDA, pri čemer so na gospodarsko rast vplivale tudi geopolitične napetosti in šibkejša zunanje povpraševanje. Kljub tem izzivom je bila gospodarska rast nekoliko nad napovedmi in višja kot v predhodnem letu.

Vir: Eurostat

Obrestna mera EURIBOR 12M



2025 **2,243 %**

2024 2,460 %



Razpon gibanja obrestne mere v letu 2025: [najnižja 2,022 %, najvišja 2,612 %]

Do polovice leta 2025 je bil EURIBOR pretežno v padajočem trendu. Zadnje znižanje vse treh ključnih obrestnih mer (obrestna mera za operacije glavnega refinanciranja, obrestna mera za odprto ponudbo mejnega posojila in obrestna mera za odprto ponudbo mejnega depozita) je bilo 5. junija 2025. Takšno gibanje je bilo predvsem posledica umirjanja inflatornih pritiskov. Ker se je inflacija približala 2-odstotni ciljni vrednosti, je ECB prenehala z zniževanjem vseh treh ključnih obrestnih mer.

Vir: Euribor-rates.eu



Devizni tečaj EUR/USD

2025 **1,1733**2024 **1,0350**

Razpon gibanja tečaja v letu 2025: [najnižji 1,0257, najvišji 1,1868]

Januarja 2025 je evro dosegel najnižjo vrednost v primerjavi z dolarjem. Zaradi negotovosti, ki jo je dolarju prinašala ameriška trgovinska politika ter relativno stabilnih gospodarskih razmer v evrskem območju je vrednost evra med letom naraščala, septembra dosegla najvišjo raven po letu 2021 in ostala na visokih ravneh do konca leta.

Vir: Exchange-rates.org

Cene nafte Brent

2025 **61 \$/Bbl**2024 **75 \$/Bbl**

Cenovni razpon v letu 2025: [najnižja 58 \$/Bbl, najvišja 83 \$/Bbl]

Na ceno nafte je najbolj vplivala šibka rast povpraševanja, povečanje proizvodnih kvot organizacije OPEC+³ za okoli 2,5 Mbpd⁴ ter povečanje proizvodnje v ZDA za okoli 0,4 Mbpd na novo rekordno raven. Ameriška carinska politika je v veliki meri vplivala na šibkejšo svetovno gospodarsko rast in s tem tudi na skromnejšo porabo nafte.

Vir: MarketWatch

³ OPEC + je širša skupina držav izvoznic nafte, ki vključuje dodatne države, ki niso članice organizacije OPEC (Organizacija držav izvoznic nafte). Poleg držav članic organizacije OPEC so dodatno Rusija, Mehika, Kazahstan, Oman in nekaj manjših držav.

⁴ Mbpd = milion barrels per day oziroma milijon sodov na dan.

Cene plina TTF⁵2025 **27 EUR/MWh**

2024 47 EUR/MWh

▼ Cenovni razpon v letu 2025: [najnižja 26 EUR/MWh, najvišja 45 EUR/MWh]

Cene plina so v letu 2025 od februarja dalje večinoma padale. Razloga za to sta bila predvsem večja rast proizvodnje utekočinjenega zemeljskega plina (UZP) v svetu zaradi povečanja delovanja obstoječih terminalov in odpiranja novih ter presenetljivo nizek uvoz UZP s strani Kitajske, ki je v decembru 2024 povečala kapacitete uvoza plina po plinovodu iz Rusije.

Vir: ICE

Cene premoga ARA⁶2025 **95 \$/t**

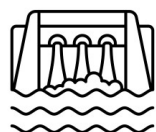
2024 112 \$/t

▼ Cenovni razpon v letu: [najnižja 95 \$/t, najvišja 120 \$/t]

Cene premoga so bile v letu 2025 v povprečju nižje kot leto prej. Predvsem v drugi polovici leta je prevladoval padajoč trend zaradi presežne ponudbe premoga na globalnem trgu ter visoke ravni izkopa premoga za lastne potrebe na Kitajskem.

Vir: ICE

Proizvodnja hidroelektrarn v JV Evropi

2025 **38,2 TWh**

2024 45,0 TWh

▼ Proizvodnja hidroelektrarn v JV Evropi je v letu 2025 bila 15 % nižja kot leto prej. Leto 2025 velja kot hidrološko zelo slabo leto. Edina država JV Evrope, ki je v letu 2025 beležila medletno rast proizvodnje, je Bosna in Hercegovina, in sicer za skoraj 15 %. V Sloveniji je bila proizvodnja iz hidroelektrarn medletno nižja za skoraj 23 %, večje znižanje pa sta beležili Srbija (–36 %) in Severna Makedonija (–50 %).

Vir: ENTSO-E

⁵ TTF – Title Transfer Facility; glavno evropsko virtualno trgovalno vozlišče za zemeljski plin.

⁶ ARA – Amsterdam, Rotterdam, Antwerp (tri glavna pristanišča v SZ Evropi, kjer se trguje z velikimi količinami premoga).



Obnovljivi viri energije v Nemčiji (veter in sonce)



2025 **206 TWh**

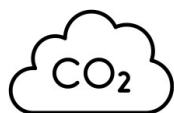
2024 201 TWh



V Nemčiji se nadaljuje trend povečanja instalirane moči obnovljivih virov energije, in sicer medletno skoraj za 21 GW ali +11 %, od tega 16,4 GW povečanja zmogljivosti sončnih elektrarn in 4,6 GW vetrnih elektrarn. V letu 2025 je proizvodnja električne energije iz sončnih elektrarn zrasla za 18 %, proizvodnja iz vetrnih elektrarn pa je padla za 4 %, predvsem zaradi rekordno slabih vetrovnih razmer v prvem četrtletju.

Vir: ENTSO-E

Cene CO₂



2025 **85,0 EUR/t**

2024 63,3 EUR/t



Cenovni razpon v letu: [najnižja 61 EUR/t, najvišja 85 EUR/t]

V letu 2025 je prišlo do nadaljnjih poenostavitev pravil mehanizma za ogljično prilagoditev na mejah EU (CBAM angl. Carbon Border Adjustment Mechanism). Evropska komisija je aprila odprla posvetovanje o EU ETS kot pripravo na revizijo, predvideno za leto 2026. Cene emisijskih kuponov so se zniževale do septembra zaradi negotovosti uvedb ameriških carin. Po septembru 2025 so cene emisijskih kuponov izraziteje porasle predvsem zaradi okrepljenega povpraševanja v okviru izpolnjevanja obveznosti zavezancev, gibanja cen zemeljskega plina in pričakovanj o postopnem zaostrovanju ponudbe kuponov na trgu.

Vir: EEX

OPOMBA: V poglavju 2.5 so prikazane cene, obrestne mere in devizni tečaji na zadnji trgovni dan posameznega leta (31. december 2024 ter 31. december 2025), medtem ko razponi prikazujejo najnižje in najvišje vrednosti, dosežene v obravnavanem letu.



Povprečne cene električne energije na borzah za dan v naprej

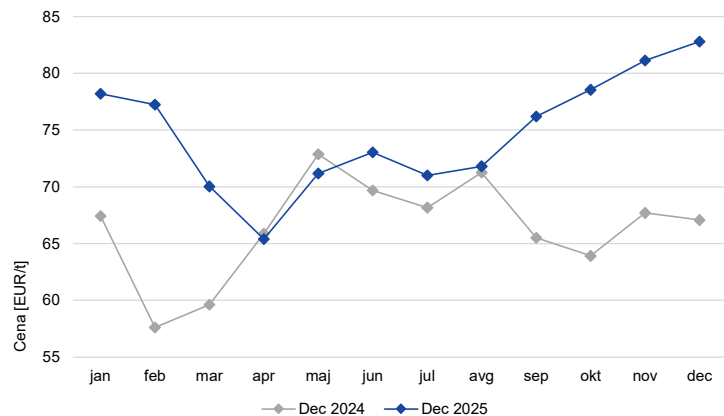
 Nemčija 2025 89 EUR/MWh ▲ 2024 80 EUR/MWh	 Madžarska 2025 109 EUR/MWh ▲ 2024 101 EUR/MWh	 Slovenija 2025 105 EUR/MWh ▲ 2024 91 EUR/MWh	 Italija 2025 116 EUR/MWh ▲ 2024 109 EUR/MWh
 Grčija 2025 104 EUR/MWh ▲ 2024 101 EUR/MWh	 Romunija 2025 108 EUR/MWh ▲ 2024 104 EUR/MWh	 Republika Srbija 2025 108 EUR/MWh ▲ 2024 102 EUR/MWh	

Vir: Borze

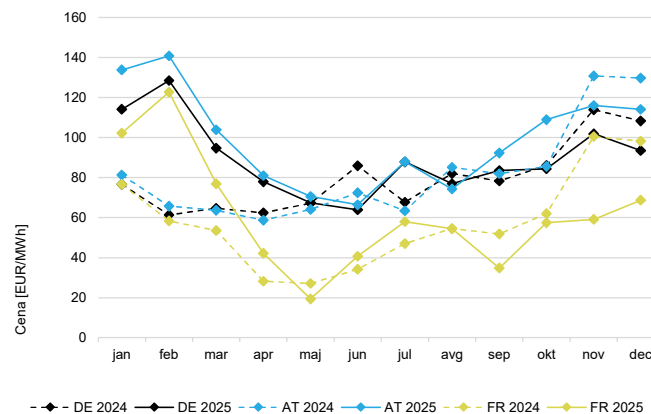
V letu 2025 so se povprečne cene električne energije na evropskih borzah za dan v naprej zvišale zaradi kombinacije več dejavnikov. Med ključnimi dejavniki so bili ostrejša zima, višje cene emisijskih kuponov v drugi polovici leta, slabše hidrološke razmere ter slabša proizvodnja iz vetrnih elektrarn. Cene so bile najvišje na začetku leta, v nadaljevanju leta pa razmeroma stabilnejše, ob občasnem pojavu cenovnih nihanj. Ta so bila predvsem posledica povečanega povpraševanja, omejitev prenosnih zmogljivosti ter občasno neugodnih vremenskih razmer, ki so povzročale kratkotrajne poraste cen, medtem ko so v obdobjih močne proizvodnje iz obnovljivih virov in nižjega odjema cene začasno padale.



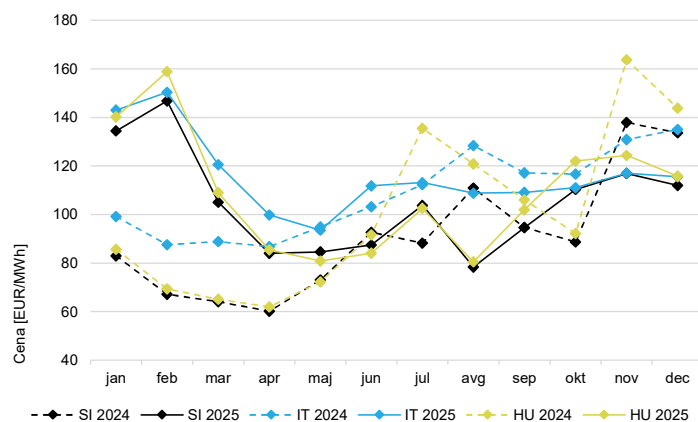
Povprečne mesečne cene CO₂ emisijskih kuponov z decembrsko dobavo znotraj leta dobave



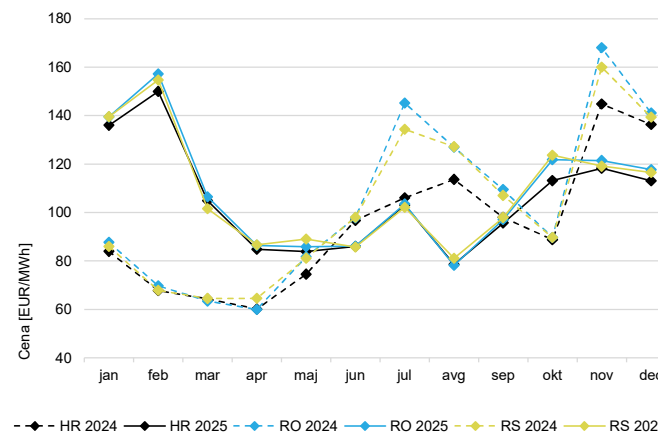
Povprečne mesečne cene električne energije v Nemčiji (DE), Avstriji (AT) in Franciji (FR)



Povprečne mesečne cene električne energije v Sloveniji (SI), Italiji (IT) in Madžarski (HU)



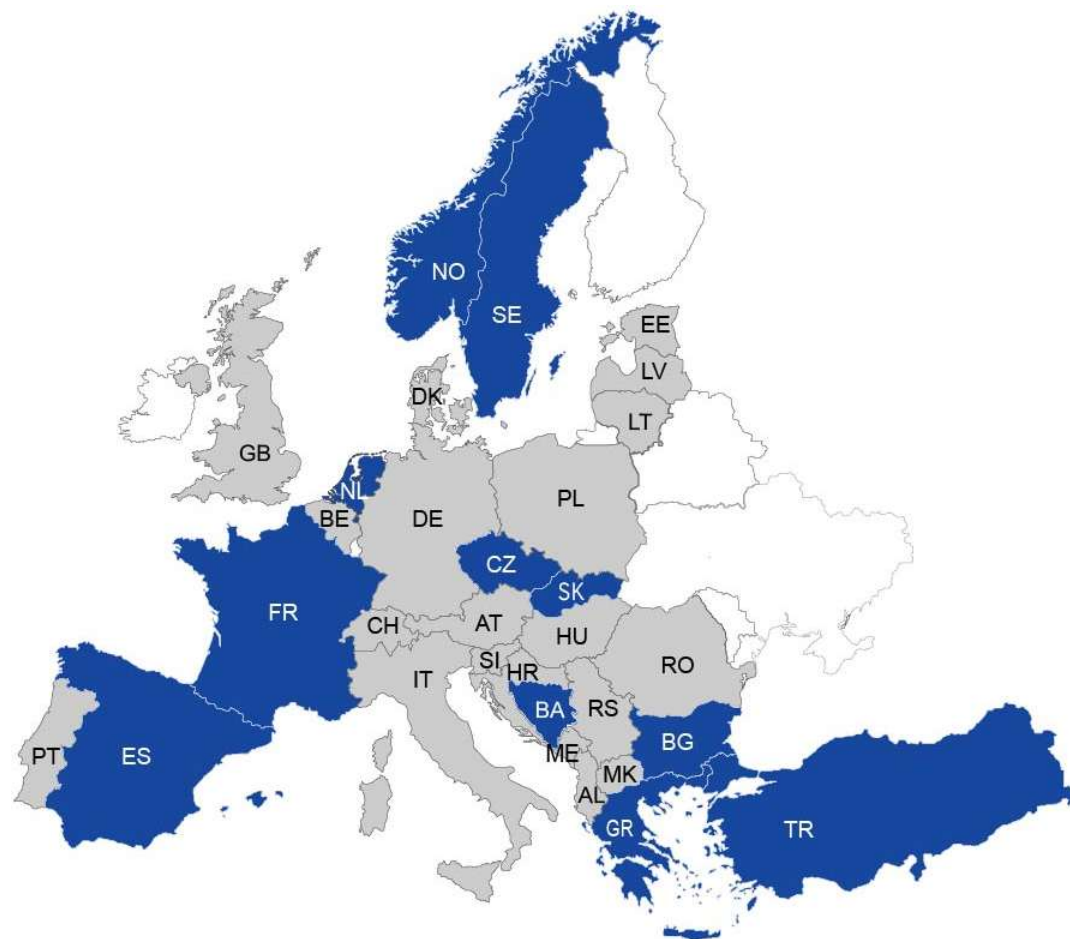
Povprečne mesečne cene električne energije v Hrvaški (HR), Romuniji (RO) in Republiki Srbiji (RS)



Vir: Borze



Bilanca evropskih trgov z električno energijo v letu 2025 in sprememba bilance glede na leto 2024 v TWh



Trgi z negativno energetsko bilanco v letu 2025

SI 2025: -2,29 ▲ 2024: -1,93	HR 2025: -3,01 ▲ 2024: -0,79	PT 2025: -9,56 ▲ 2024: 1,37	IT 2025: -55,28 ▲ 2024: 3,32
ME 2025: -1,02 ▲ 2024: -0,59	MK 2025: -0,76 ▲ 2024: -0,05	AL 2025: -1 ▲ 2024: -0,62	RS 2025: -2,06 ▲ 2024: -1,5
XK 2025: -1,56 ▲ 2024: -0,96	RO 2025: -3,76 ▲ 2024: -0,77	HU 2025: -9,47 ▲ 2024: 1,67	AT 2025: -7,06 ▲ 2024: -11,53
BE 2025: -14,17 ▲ 2024: -3,41	CH 2025: -0,07 ▲ 2024: -14,19	DE 2025: -25,62 ▲ 2024: 6,26	PL 2025: -0,93 ▲ 2024: 1,5
LT 2025: -3,66 ▲ 2024: 2,03	LV 2025: -1,39 ▲ 2024: -0,28	EE 2025: -2,47 ▲ 2024: 0,51	GB 2025: -18,76 ▲ 2024: 1,74
DK 2025: -6,17 ▲ 2024: -2,31			

Trgi s pozitivno energetsko bilanco v letu 2025

ES 2025: 9,4 ▲ 2024: 1,3	FR 2025: 92,45 ▲ 2024: 3,3	BA 2025: 2,33 ▲ 2024: -0,18	BG 2025: 1,24 ▲ 2024: 0,29
GR 2025: 2,57 ▲ 2024: 2,75	CZ 2025: 7,56 ▲ 2024: 3,34	TR 2025: 0,83 ▲ 2024: -0,06	NL 2025: 14,89 ▲ 2024: 11,11
SK 2025: 2,26 ▲ 2024: -2,9	SE 2025: 34,12 ▲ 2024: 0,85	NO 2025: 14,28 ▲ 2024: 3,79	

Vir: ENTSO-E



V letu 2025 so imele **pozitivno energetska bilanco** (večjo proizvodnjo od porabe) predvsem države z močno jedrsko proizvodnjo in nekatere države z visokim povečanjem proizvodnje iz sončnih elektrarn. Slaba hidrologija po večjem delu Evrope, razen Skandinavije, pa je poslabšala energetska bilanco državam z večjo odvisnostjo od hidro proizvodnje.

Francija je kljub nekoliko slabši hidrologiji ohranila visoko bilanco zaradi stabilnega delovanja jedrskih elektrarn in rekordne sončne proizvodnje. Španija je izstopala z rastjo sončne in plinske proizvodnje, Nizozemska z večjo premogovno in plinsko proizvodnjo, Švedska in Norveška pa z ugodnimi hidrološkimi razmerami. Češka, Slovaška in Bolgarija so dosegale pozitivno bilanco z rastjo sončne energije ter s stabilnim obratovanjem jedrskih enot.

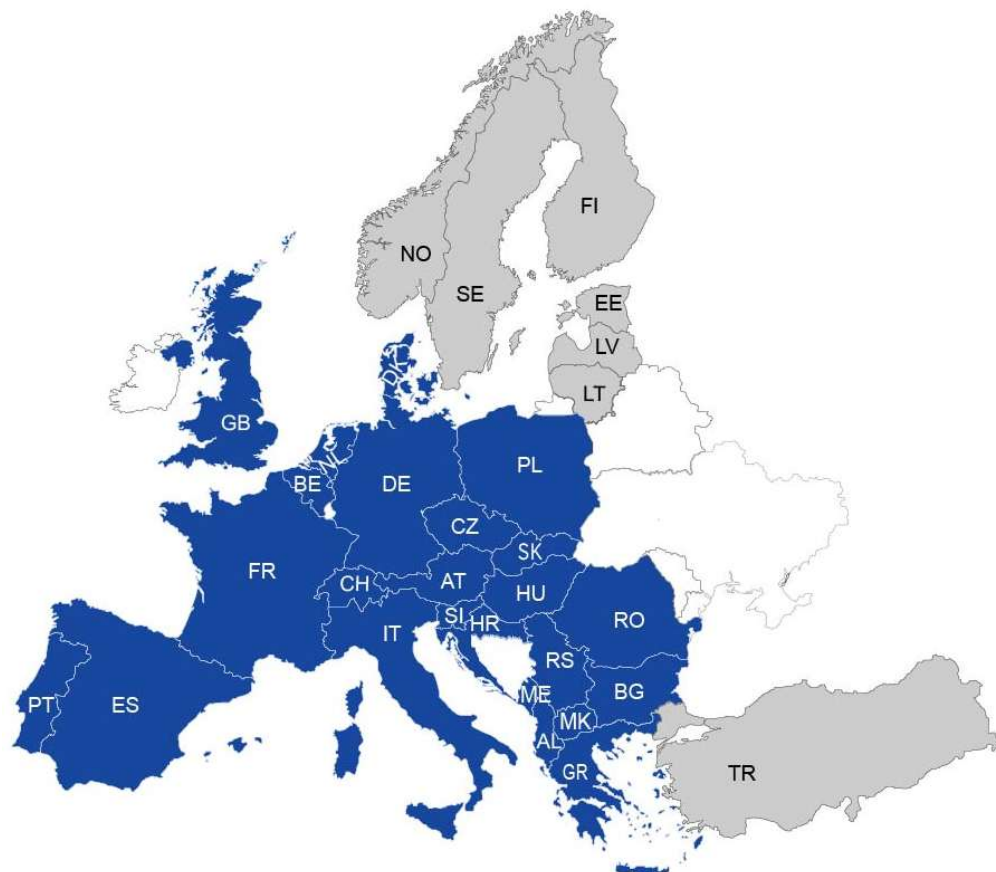
Negativno energetska bilanco (večjo porabo od proizvodnje) so v letu 2025 izkazale države centralne in jugovzhodne Evrope z večjo odvisnostjo od hidro proizvodnje, med njimi Avstrija, Slovenija, Hrvaška, Srbija in Romunija. Najbolj izrazito negativno bilanco ohranja Italija. Sledi ji Nemčija, ki je kljub veliki rasti sončne proizvodnje ostala neto uvoznica, predvsem zaradi nižje proizvodnje iz vetrnih elektrarn, termoelektrarn in hidroelektrarn.

Cene električne energije na veleprodajnih trgih za dan vnaprej so bile leta 2025 skoraj povsod po Evropi višje kot leta 2024, izjema so bile borze držav severne Evrope, kjer so se cene znižale.

Najvišje cene električne energije na veleprodajnih trgih za dan vnaprej so bile v Albaniji, Italiji in Črni Gori, najnižje pa v skandinavskih državah. Največji letni porast cen sta zabeležili Švica in Avstrija, sledijo jima Belgija, Črna gora, Danska, Slovenija, Češka, Nizozemska in Nemčija. Višje cene v začetku leta so bile posledica nižjih temperatur, povečanega odjema, nižje proizvodnje vetrnih elektrarn ter višjih cen plina. Drugo četrletje so zaznamovale ugodnejše hidrološke razmere in nižje cene plina, kar je vplivalo na padec cen električne energije. Tretje četrletje so zaznamovale neugodne hidrološke razmere v večjem delu Evrope, redni remonts večjih proizvodnih enot ter povečan odjem med poletnimi vročinskimi valovi, zaradi česar so bile cene povsod višje kot v drugem četrletju. Četrto četrletje je večino borz zaznamoval prehod iz urnega na 15-minutni cenovni interval. Ob nižjih cenah plina in podpovprečnem povpraševanju so bile tudi cene električne energije kljub nekaterim obsežnejšim remontom nižje kot leto prej.



Dosežena povprečna letna cena električne energije za dan vnaprej na evropskih borzah v letu 2025 (v EUR/MWh) in v odstotkih izražena sprememba glede na leto 2024



Vir: Borze

Padec cene glede na leto 2024

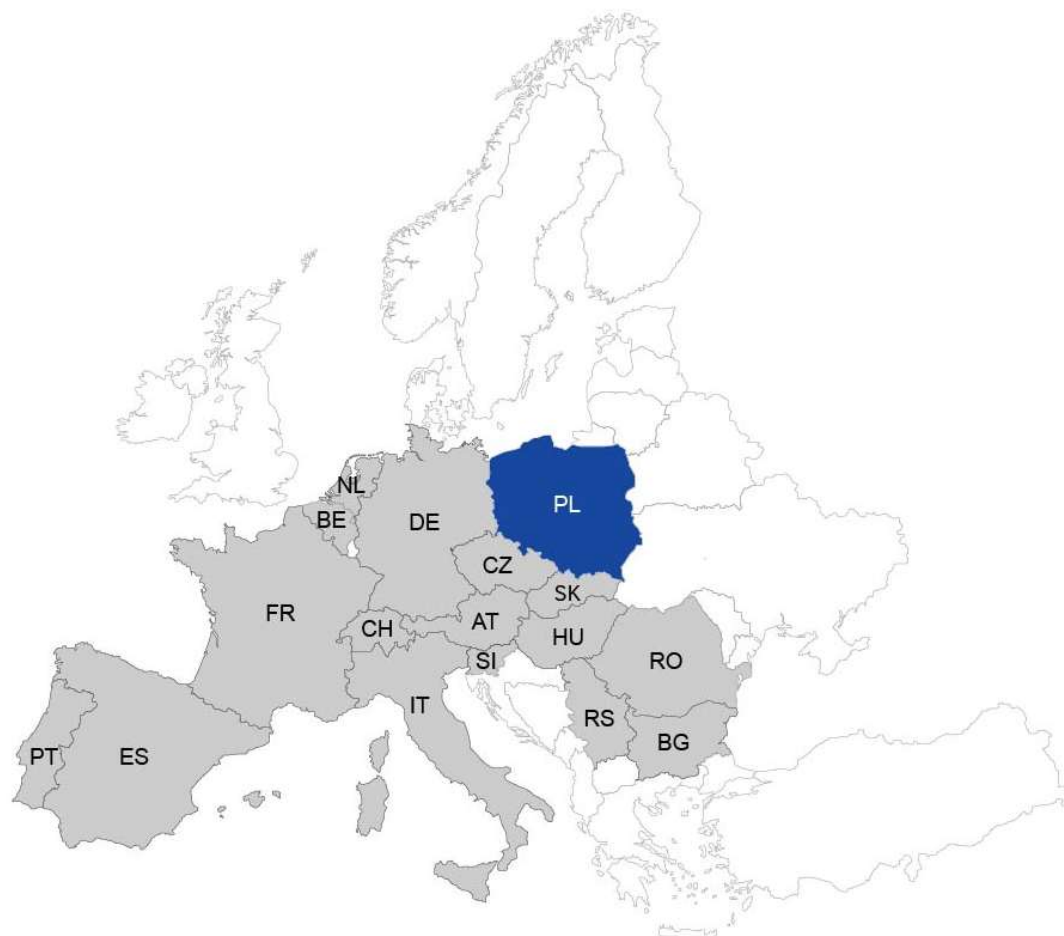
TR 2025: 58,71 ▲ 2024: -6,4 %	LT 2025: 85,31 ▲ 2024: -2,2 %	LV 2025: 85,73 ▲ 2024: -1,8 %	EE 2025: 80,39 ▲ 2024: -7,7 %
FI 2025: 40,48 ▲ 2024: -11,1 %	SE 2025: 31,44 ▲ 2024: -12,9 %	NO 2025: 31,44 ▲ 2024: -12,9 %	

Rast cene glede na leto 2024

SI 2025: 104,64 ▲ 2024: 14,6 %	HR 2025: 105,35 ▲ 2024: 11,3 %	ME 2025: 113,24 ▲ 2024: 15 %	AL 2025: 118,34 ▲ 2024: 5,6 %
MK 2025: 108,2 ▲ 2024: 5,5 %	GR 2025: 103,6 ▲ 2024: 2,7 %	BG 2025: 106,9 ▲ 2024: 4,2 %	RO 2025: 108,16 ▲ 2024: 4,5 %
RS 2025: 107,87 ▲ 2024: 6 %	HU 2025: 108,51 ▲ 2024: 7,6 %	SK 2025: 102,7 ▲ 2024: 10,6 %	AT 2025: 98,94 ▲ 2024: 20,8 %
CZ 2025: 96,96 ▲ 2024: 13,9 %	PL 2025: 100,54 ▲ 2024: 4,4 %	IT 2025: 115,94 ▲ 2024: 6,8 %	CH 2025: 101,69 ▲ 2024: 33,9 %
FR 2025: 61,07 ▲ 2024: 5,8 %	ES 2025: 65,29 ▲ 2024: 3,6 %	PT 2025: 66,23 ▲ 2024: 4,4 %	GB 2025: 80,65 ▲ 2024: 11,1 %
NL 2025: 86,81 ▲ 2024: 12,5 %	BE 2025: 82,57 ▲ 2024: 17,6 %	DE 2025: 89,32 ▲ 2024: 12,2 %	DK 2025: 81,1 ▲ 2024: 14,9 %



Terminske cene pasovne dobave električne energije na ključnih borzah za dobavo v letu 2026 ob koncu leta 2025 in za dobavo v letu 2025 ob koncu leta 2024 (EUR/MWh)



Vir: Borze

Padec cene glede na leto 2024

SI	RS	BG	RO
2025: 100,22	2025: 96,97	2025: 103,22	2025: 105,97
2024: 111,53	2024: 117,93	2024: 116,43	2024: 119,18
HU	SK	AT	CZ
2025: 105,22	2025: 100,75	2025: 92,28	2025: 93,03
2024: 117,43	2024: 112,72	2024: 102,74	2024: 103,39
DE	NL	BE	FR
2025: 85,38	2025: 80,79	2025: 77,52	2025: 50,83
2024: 98,31	2024: 95,76	2024: 91,8	2024: 77,62
CH	IT	ES	PT
2025: 87,64	2025: 102,35	2025: 56,77	2025: 58,8
2024: 98,96	2024: 128,72	2024: 74,17	2024: 75,18

Rast cene glede na leto 2024

PL
2025: 105,85
 2024: 98,61

Opomba: Podatki po državah – prva številka se nanaša na dobavo v letu 2026 ob koncu leta 2025, podatki v oklepaju pa za dobavo v letu 2025 ob koncu leta 2024.



V letu 2025 so bile cene pasovne električne energije za dobavo v letu 2026 pod vplivom vremenskih razmer, cen energentov in emisijskih dovolilnic ter geopolitičnih dejavnikov. Na večini evropskih borz so leto zaključile na nižjih ravneh kot v primerljivem obdobju leto prej, izjema je bila le Poljska.

Januarja in februarja 2025 so se cene gibale na razmeroma visokih ravneh, proti koncu zime pa so začele upadati. Aprila so evropske energetske trge močno zaznamovale napovedi in objave ameriških carin, kar je dodatno prispevalo k padcu cen. K temu so v aprilu in maju dodatno pripomogli medletno višja proizvodnja iz sončnih elektrarn ter ugodnejše razmere na strani ponudbe. Spomladi so geopolitične napetosti med Izraelom in Iranom ter spremembe glede uvedenih ameriških carin povzročale povečano nihajnost cen na evropskih in svetovnih borzah. Izjemna suša je ob koncu junija privedla do kratkotrajne rasti cen energentov in električne energije. V poletnih mesecih so se cene ponovno umirile, predvsem zaradi umiritve geopolitičnih napetosti med Iranom in Izraelom. Avgusta je k dodatnemu padcu cen prispevala višja proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov, pa tudi srečanje Donalda Trumpa in Vladimirja Putina na Aljaski. Od avgusta dalje so cene zemeljskega plina večinoma upadale – najprej zaradi znižanja zahtev Evropske komisije glede obvezne zapolnjenosti plinskih skladišč ter izrazitega povečanja globalne proizvodnje utekočinjenega zemeljskega plina, ob koncu leta pa tudi zaradi napovedi skorajšnjega miru v Ukrajini. Nasprotno pa so cene emisijskih dovolilnic od septembra naprej naraščale zaradi pričakovane nižje ponudbe na primarnih avkcijah v letu 2026.

Zaradi nasprotujočih si vplivov so terminske cene pasovne dobave električne energije za dobavo v letu 2026 na večini ključnih borz v drugi polovici leta ostajale razmeroma stabilne, ob občasnih nihanjih, in ob koncu leta 2025 dosegle nižje ravni kot terminske cene pasovne dobave električne energije za dobavo v letu 2025 konec decembra 2024.

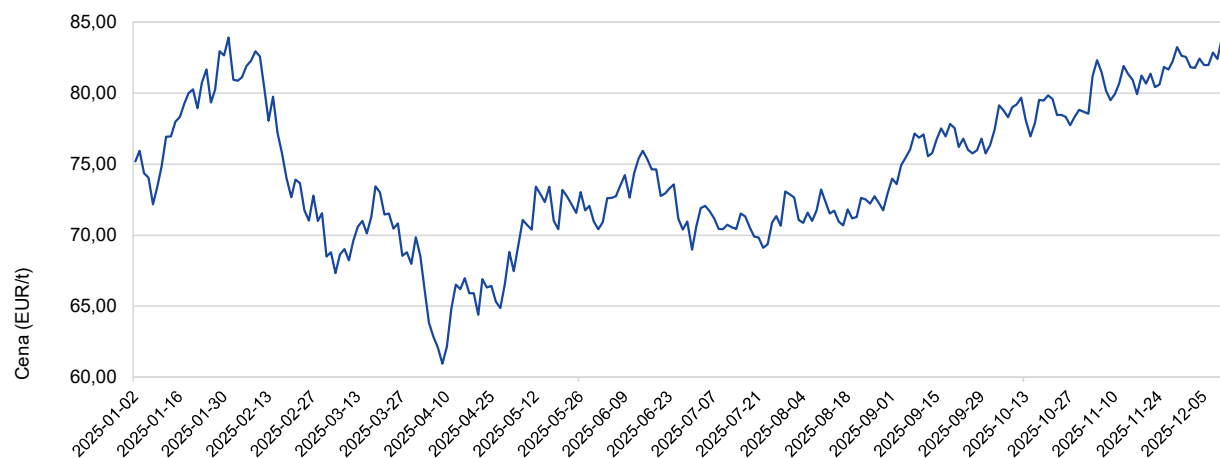
Evropska komisija (EK) je v prvem četrtletju leta 2025 predstavila Dogovor za čisto industrijo (angl. Clean Industrial Deal) in sprejela poenostavitveni omnibus sveženj. Aprila je odprla posvetovanje o EU shemi trgovanja z emisijskimi dovolilnicami za izpuste CO₂ (EU ETS - Emissions Trading System) in o rezervi za stabilnost trga (MSR - Market Stability Reserve) kot pripravo na revizijo, predvideno za leto 2026. Julija je Evropska energetska borza EEX objavila revidiran koledar avkcij za leto 2025 in nov koledar za 2026. EK je napovedala preusmeritev 276 Mt kuponov v MSR v obdobju od 1. septembra 2025 do 31. avgusta 2026, kar se je od septembra dalje odražalo v prilagojenih avkcijskih količinah. Septembra sta Evropski parlament in Svet EU potrdila poenostavitve mehanizma CBAM, prag za izvzetje za male uvoznike in zamik začetka nakupa certifikatov CBAM na februar 2027.

V četrtem četrtletju 2025 je pogodba EUA Dec25 po septembrskem skoku večkrat poskusila doseči 80 EUR/t, a te ravni v oktobru ni prebila. V začetku novembra so se cene emisijskih dovolilnic (kuponov) ob izboljšani gospodarski klimi znova utrdile nad 80 EUR/t in dosegle vrednost okoli 82 EUR/t. Decembra se je rast nadaljevala in cena kuponov se je približala ravni 85 EUR/t. Gibanje so podpirala pričakovanja tesnejše bilance v letu 2026, povezane z delovanjem MSR in avkcijskimi količinami ter izrazito finančno pozicioniranje – investicijski skladi so prešli v rekordno neto dolgo pozicijo, kar je hkrati povečalo tveganje hitrih korekcij.



Evropska komisija je na začetku decembra 2025 potrdila, da bo leta 2026 iz pomorskega sektorja preklicanih 54,2 milijona ton emisijskih kuponov EUA; decembra posodobljeni koledar avkcij za leto 2026 odraža tudi to znižanje avkcijskih količin. Sredi decembra 2025 je EK objavila obsežen sveženj dokumentov o CBAM (izvedbene akte in predloge sprememb), s katerimi je dodatno pojasnila pravila ter nakazala zaostritve oziroma razširitve mehanizma pred začetkom njegove polne uporabe 1. januarja 2026. Objavljena je bila tudi metodologija določanja cene CBAM certifikatov: v letu 2026 se uporablja četrtno uteženo povprečje EU ETS dražbenih cen, od leta 2027 dalje tedensko, kar dodatno utrjuje vezavo CBAM plačil na EUA.

Cene CO₂ emisijskih kuponov v EUR/kupon (dobava december 2025)



Vir: EEX

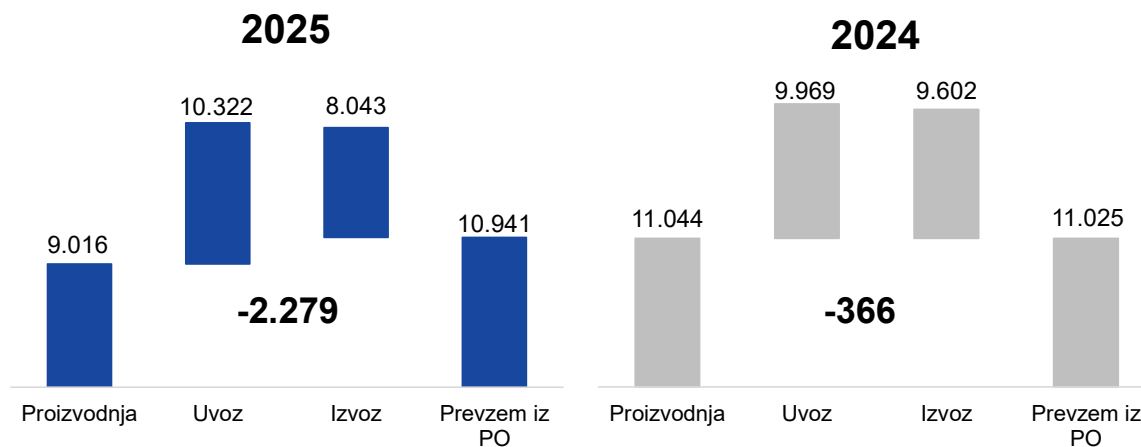
Slovenski trg z električno energijo

V letu 2025 so slabše hidrološke razmere ter nižja proizvodnja Termoelektrarne Šoštanj vplivale na občutno znižanje skupne proizvodnje električne energije na slovenskem trgu. Ta je bila v primerjavi z letom 2024 nižja za 18 % oziroma za 2 TWh.

Slabše hidrološke razmere so bile izrazite predvsem na porečju Drave, kjer je bila proizvodnja za 33 % nižja kot v predhodnem letu. Navedeni dejavniki so ob sicer enoodstotnem nižjem odjemu v primerjavi z letom 2024 občutno zmanjšali izvoz, kar ob rahlem povečanju uvoza pomeni slabšo bilanco slovenskega trga z električno energijo.



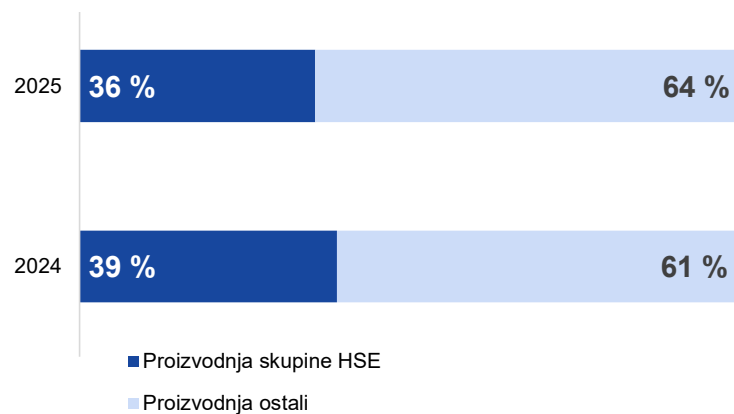
Slovenski trg z električno energijo na prenosnem omrežju v GWh



Opomba: Slika ne vključuje izgube na prenosnem omrežju (PO), prevzem iz PO upošteva tudi proizvodnjo na distribucijskem omrežju in je zato nižji od dejanske porabe odjemalcev.

Vir: Letno poročilo ELES (upoštevana je oddaja in prevzem električne energije v oz. iz prenosnega omrežja).

Delež proizvodnje (v %) skupine HSE v celotni proizvodnji električne energije v Sloveniji



Vir: ELES in interni podatki HSE.

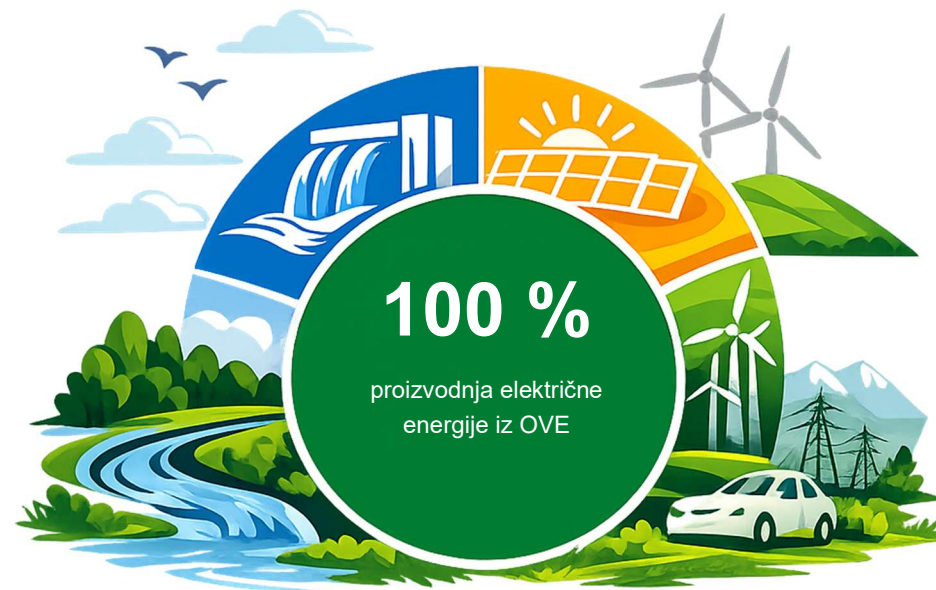
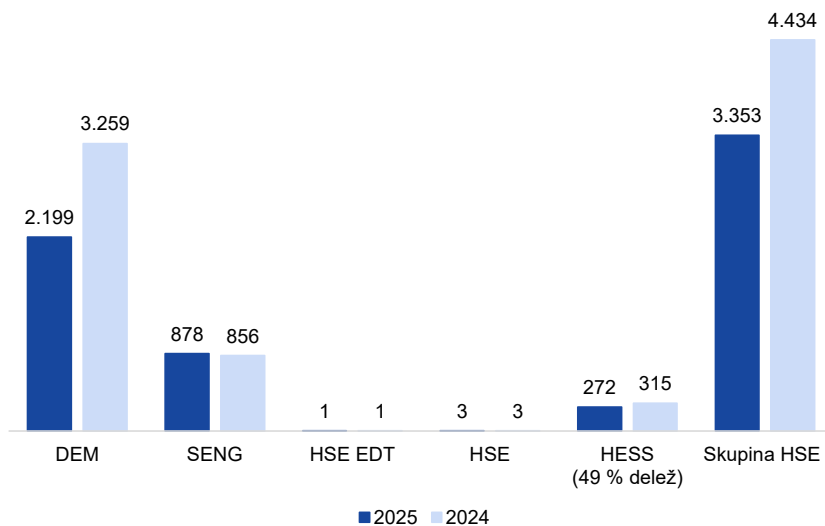
Struktura proizvodnje skupine HSE



Vir: Interni podatki HSE.



Proizvedena električna energija na pragu v skupini HSE v GWh





Prilagajanje skupine HSE razmeram na trgu

V letu 2025 so bile na veleprodajnih trgih električne energije prisotne povečane cenovne razlike med posameznimi urami znotraj dneva, ki so izhajale predvsem iz hitre rasti proizvodnje iz sončnih elektrarn in posledično pogostejših ur z zelo nizkimi oziroma tudi negativnimi cenami. Hkrati je evropski trg s 1. oktobrom 2025 prešel na 15-minutni cenovni interval na enotnem trgu za dan vnaprej, kar je dodatno povečalo pomen upravljanja pozicij znotraj dneva in procesno-sistemskih prilagoditev pri načrtovanju ter izvajanju strategij prodaje in trgovanja.

Na plinskih trgih je bilo leto 2025 zaznamovano z obdobji zaostrenih razmer in volatilnosti v prvi polovici leta. V tretjem četrtletju sta se volatilnost in raven cen umirili, ob tem pa je ostala prisotna premija za zimsko tveganje, povezana s stanjem skladišč, tokovi utekočinjenega zemeljskega plina ter geopolitičnih vplivov.

V takšnem okolju se je skupina HSE pri kratkoročni prodaji lastne proizvodnje ter trgovanju prilagajala predvsem z izkoriščanjem prožnosti lastnega portfelja – tako pogodbenih kot tudi tehničnih – z namenom odzivanja na hitre spremembe cenovnih signalov in optimizacije pozicij. Pri tem so bili relevantni tudi ukrepi zniževanja proizvodnje ali začasnega izklapljanja posameznih proizvodnih enot v urah izrazite proizvodnje iz sončnih elektrarn in posledično neugodnih cenovnih razmer. Dodatno so se obseg portfelja, razpoložljive tehnične zmogljivosti ter pristop k upravljanju proizvodnje spremenili zaradi izločitve termodivizije iz skupine HSE.

Jeseni 2025 je večina evropskih borz za dan vnaprej prešla z urnih na 15-minutne trgovalne produkte. To predstavlja pomemben korak k **usklajevanju tržnih produktov s fizičnimi potrebami elektroenergetskega sistema** ter omogoča **natančnejše obvladovanje nihanj proizvodnje iz obnovljivih virov, učinkovitejše izravnavanje odstopanj in zniževanje stroškov neuravnoteženosti.**



**Načrti za prihodnost**

Skupina HSE bo v skladu s svojo dolgoročno strategijo kot nosilec zelenega prehoda v Sloveniji, s poudarkom na rasti proizvodnje iz obnovljivih virov ter razvoju virov prožnosti, pospešeno vlagala v razvoj znanj, procesov in zmogljivosti na področju trgovanja in upravljanja teh virov.

Z dolgoročnimi pogodbami o nakupu in prodaji električne energije bomo zagotavljali stabilnost prihodkov in ekonomsko učinkovitost novih investicij, hkrati pa z uporabo naprednejših tržnih produktov in pristopov obvladovali tveganja, ki izhajajo iz nestanovitnosti proizvodnje iz obnovljivih virov.

Ob tem v osredje razvoja trga vse izraziteje vstopata digitalizacija poslovnih procesov in avtomatizacija trgovanja v realnem času. Umetna inteligenca bo postopno vključena v ključne procese poslovanja, zlasti na področjih analitike, planiranja in poročanja.

Na področju trgovanja in upravljanja proizvodnje HSE prepozna vse večje priložnosti pri kratkoročnem trgovanju, optimizaciji portfeljev in boljšem izkoriščanju prožnosti proizvodnih virov, pri čemer bomo tudi v prihodnje imeli aktivno vlogo na trgu sistemskih storitev.

Na področju prodaje končnim odjemalcem bomo osredotočeni na trajnostno rast in krepitev konkurenčne prednosti na maloprodajnem trgu dobave energentov končnim odjemalcem. Razvijali bomo napredne energetske produkte in storitve, prilagojene sodobnim potrebam končnih odjemalcev. Poseben poudarek bomo namenili digitalizaciji z umetno inteligenco in enostavnemu dostopu do informacij, uporabniška izkušnja pa bo v središču vseh aktivnosti in digitalnih nadgradenj. Z lojalnostnimi programi in prilagojeno ponudbo bomo krepili zvestobo kupcev. Naše energetske rešitve bodo celovite, trajnostne in usmerjene k učinkoviti rabi energije. Podpirali bomo prehod na obnovljive vire in širili omrežje e-polnilnic, e-mobilnost pa bomo razvijali kot pomemben del celostne energetske ponudbe. Priložnosti bomo iskali tudi na tujih trgih.



2.6 Analiza uspešnosti poslovanja skupine HSE⁷

Na dan 31. decembra 2024 je družba HSE na podlagi Zakona o prehodnem financiranju pospešenega in pravičnega izstopa iz premoga 100-odstotni lastniški delež v družbah Termoelektrarni Šoštanj in Premogovniku Velenje prenesla v neposredno last Republike Slovenije, s čimer je upravljanje teh dveh naložb prešlo na Slovenski državni holding. Ker je družba Premogovnik Velenje 100-odstotna lastnica družb SIPOTEH, PLP in HTZ, so se s prenosom družbe Premogovnik Velenje iz skupine HSE izločile tudi navedene družbe. V Letnem poročilu za leto 2024 je bil izkaz poslovnega izida prikazan ločeno za ohranjeno, ustavljeno in celotno poslovanje skupine HSE. Podatki o proizvodnji in investicijah pa so se nanašali na celotno poslovanje, vključno z ustavljenim poslovanjem. **Zaradi primerljivosti so podatki skupine HSE za leto 2024 v tem letnem poročilu prikazani samo za ohranjeno poslovanje.**

V zahtevnih hidroloških razmerah in ob visoki volatilnosti cen smo z učinkovitim upravljanjem lastne proizvodnje presegli načrtovane rezultate, predčasno odplačali skoraj 170 milijonov EUR kreditov ter lastniku izplačali 165 milijonov EUR dobička.



⁷ Poglavje Analizo uspešnosti poslovanja skupine in družbe HSE je treba brati skupaj z Računovodskim poročilom družbe HSE in Računovodskim poročilom skupine HSE. V letnem poročilu je uporabljena terminologija v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP).



2.6.1 Ključni podatki skupine in družbe HSE

KLJUČNI PODATKI	SKUPINA HSE			DRUŽBA HSE		
	2025	2024	INDEKS 2025/2024	2025	2024	INDEKS 2025/2024
Čisti prihodki od prodaje v EUR	3.124.988.072	3.001.723.806	104	3.174.118.465	3.620.312.806	88
Čisti poslovni izid v EUR	257.885.123	440.736.492	59	236.924.700	210.490.451	113
Prihodki v EUR	3.167.624.829	3.031.568.047	104	3.206.621.354	3.638.921.007	88
EBIT = poslovni izid iz poslovanja v EUR	282.525.876	427.797.792	66	261.247.802	417.359.035	63
EBITDA v EUR	324.141.887	471.434.816	69	263.407.599	429.819.049	61
Sredstva v EUR	1.551.821.002	1.694.968.420	92	1.263.232.175	1.702.475.940	74
Kapital v EUR	1.244.460.447	1.143.641.965	109	986.371.264	906.890.817	109
Zadolženost do bank v EUR	3.766.733	194.601.875	2	0	191.016.317	0
Celotna zadolženost v EUR	8.320.776	200.142.484	4	3.087.118	194.889.147	2
Investicije v EUR	41.089.737	36.252.951	113	3.172.866	2.198.673	144
Proizvedena električna energija v GWh ¹	3.353	4.434	76	3,1	3,3	93
Prodana električna energija (fizični posli) v GWh	27.775	27.996	99	27.672	28.113	98
Prodana električna energija (fizični in finančni posli) v GWh	116.159	98.491	118	116.057	98.608	118
Zaposleni konec leta	1.081	1.039	104	278	257	108
Povprečno število zaposlenih ²	1.060	1.027	103	268	252	106
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala ROE v %	21,6	38,0	57	25,0	22,7	110
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev ROA v %	15,9	21,6	74	16,0	11,5	139
Dodana vrednost v EUR	383.732.102	527.203.103	73	286.350.989	451.080.657	63
Dodana vrednost na zaposlenega v EUR	362.011	513.593	71	1.070.471	1.786.635	60

¹ Proizvedena električna energija vključuje 49 - % delež proizvodnje HESS za leto 2024 v višini 314 GWh in za leto 2025 v višini 272 GWh.

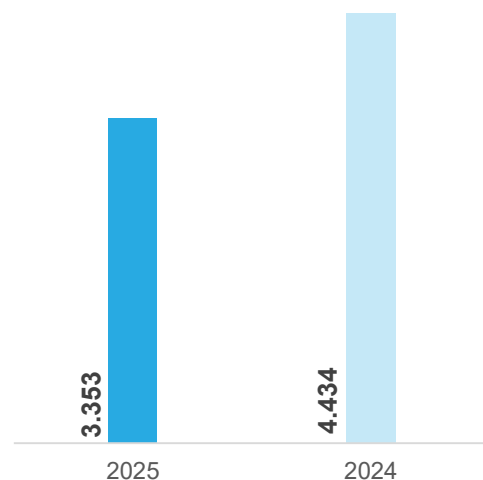
² Povprečno število zaposlenih je izračunano kot povprečje začetnega in končnega stanja.



2.6.2 Analiza izkaza poslovnega izida skupine in družbe HSE

Leto 2025 so zaznamovale neugodne hidrološke razmere v drugi polovici leta ter rast cen energentov na evropskih borzah. Kljub temu sta skupina in družba HSE uspešno **presegli načrtovane cilje**, k čemur sta pomembno prispevali nadpovprečna hidrologija v prvih petih mesecih leta ter učinkovita optimizacija prodaje lastne in fleksibilne proizvodnje.

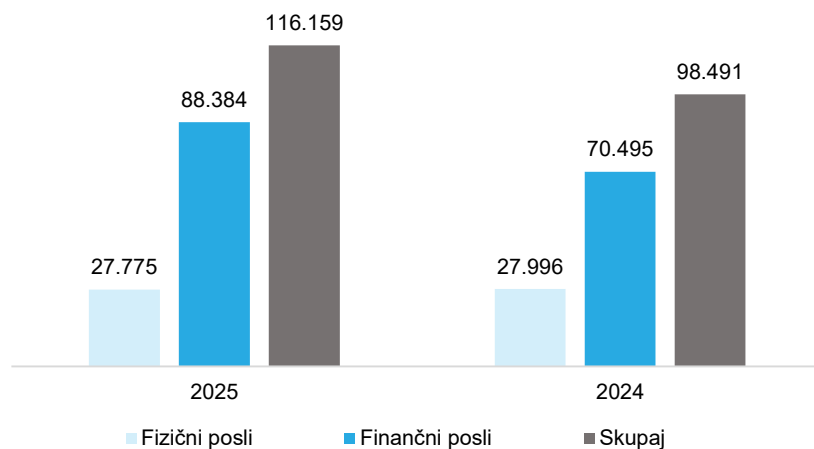
Proizvedena električna energija skupine HSE v GWh



Skupina HSE je v letu 2025 **proizvedla** 3.353 GWh električne energije, kar je 24 % oziroma 1.080 GWh manj kot v letu 2024, ko so bile hidrološke razmere izredno ugodne. Hidrologija reke Drave je bila druga najnižja v zadnjih dvanajstih letih. Hidroelektrarne so proizvedle 3.005 GWh električne energije, kar je 27 % manj v primerjavi z letom 2024 (90 % delež). Pomembno vlogo v elektroenergetskem sistemu je kot shranjevalka električne energije imela tudi edina črpalna hidroelektrarna Avče v Sloveniji; upravljamo pa tudi z 20 % deležem proizvodnje ČHE Golica. ČHE Avče in ČHE Golica sta v letu 2025 proizvedli 334 GWh električne energije, kar je 14 % več v primerjavi z letom 2024 (10 % delež). Skupina HSE nameni veliko pozornosti razvoju projektov, ki prispevajo k doseganju ciljev zelene preobrazbe. V letu 2025 je začela obratovati sončna elektrarna Kanalski Vrh – 1. faza. Proizvodnja električne energije v sončnih elektrarnah je bila 13 GWh, kar je 18 % več v primerjavi z letom 2024. Plinska elektrarna v Trbovljah, ki je namenjena pokrivanju potreb po električni energiji v času visokih cen, je v letu 2025 proizvedla 0,53 GWh električne energije, v letu 2024 pa 1,3 GWh.



Prodaja električne energije skupine HSE v GWh

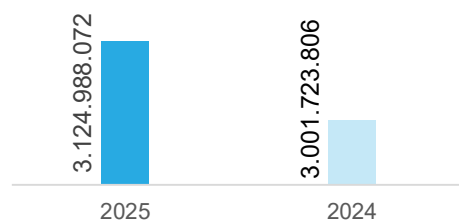


Tudi v zahtevnih razmerah, ki so zaznamovale leto 2025, je skupina HSE zagotavljala zanesljivo oskrbo odjemalcev z električno energijo. Skupna prodaja je dosegla 27.775 GWh, kar je le 1 % manj kot v letu 2024. Obenem se je okrepil obseg finančnih poslov, ki se je glede na leto 2024 povečal za 25 %.

Večji del čistih prihodkov od prodaje skupine in družbe HSE v letu 2025 predstavlja prodaja **električne energije** in z njo povezane storitve. Ta dejavnost predstavlja približno 94 % čistih prihodkov od prodaje skupine HSE in 95 % družbe HSE.

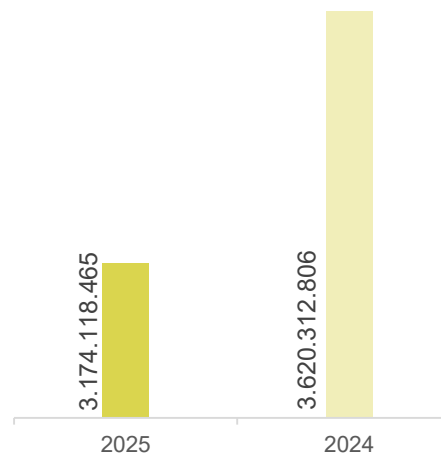


Čisti prihodki od prodaje skupine HSE v EUR



Skupina HSE je v primerjavi z letom 2024 dosegla za 1 % višje čiste prihodke od prodaje električne energije in z njo povezanimi storitvami (če upoštevamo samo ohranjeno poslovanje v letu 2024, to je brez termodivizije). Nasprotno so bili ti prihodki v družbi HSE nižji za 15 %.

Čisti prihodki od prodaje družbe HSE v EUR



Upad prihodkov od prodaje družbe HSE skupaj s povezanimi storitvami je predvsem posledica povečanja prodaje finančnih produktov in manjših nakupov električne energije od družbe TEŠ, kar je posledično vplivalo tudi na manjši obseg nadaljnje prodaje. V letu 2024 so bili namreč v prihodke vključeni tudi prihodki od prodaje električne energije iz ustavljene dejavnosti.

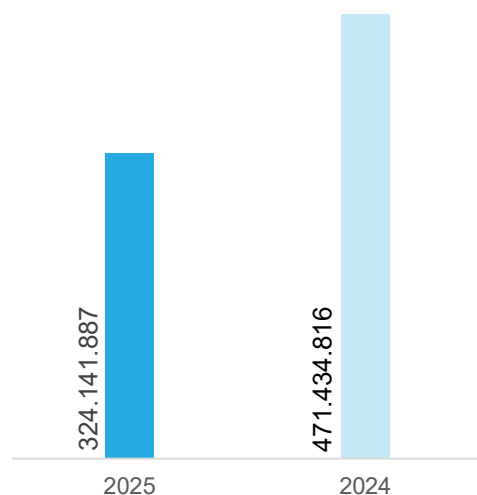
Družba HSE sicer v skladu s prodajno strategijo skupine HSE prevzema in trži večji del električne energije, proizvedene v družbah skupine HSE. Ob tem upravlja in optimizira prodajo ter na ravni skupine HSE prevzema vsa tržna in količinska tveganja, povezana s prodajo električne energije.



Prihodki od prodaje trgovskega blaga so v letu 2025 znašali 171 milijonov EUR, kar predstavlja približno 5 % čistih prihodkov od prodaje skupine ter družbe HSE. V primerjavi z letom 2024 so se ti prihodki več kot podvojili, predvsem zaradi večjega obsega prodaje emisijskih kuponov in zemeljskega plina na domačem trgu. Družbe skupine HSE prihodke od prodaje trgovskega blaga dosegajo tudi s prodajo sončnih elektrarn, polnilnic in naprav za hlajenje in ogrevanje.

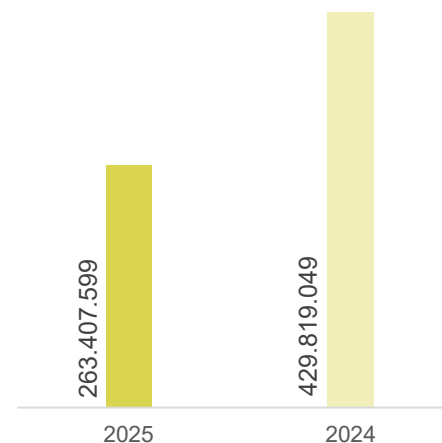
Nižja stroškovno ugodna lastna hidroprodukcija za 1 TWh je bila glavni razlog za upad EBITDA skupine HSE v primerjavi z letom 2024 za 31 %, družbe HSE pa za 39 %. Zaradi manjše proizvodnje so se nakupne, dražje, količine električne energije v primerjavi s predhodnim letom 2024 povečale za 4 %. Na poslovanje v prvih dveh mesecih leta 2025 so še vedno vplivali interventni ukrepi države na področju oskrbe z električno energijo. Regulacija maloprodajnih cen električne energije za gospodinjске odjemalce, ki je veljala do 28. februarja 2025, je omejevala dosežene prodajne cene v tem segmentu.

EBITDA skupine HSE v EUR



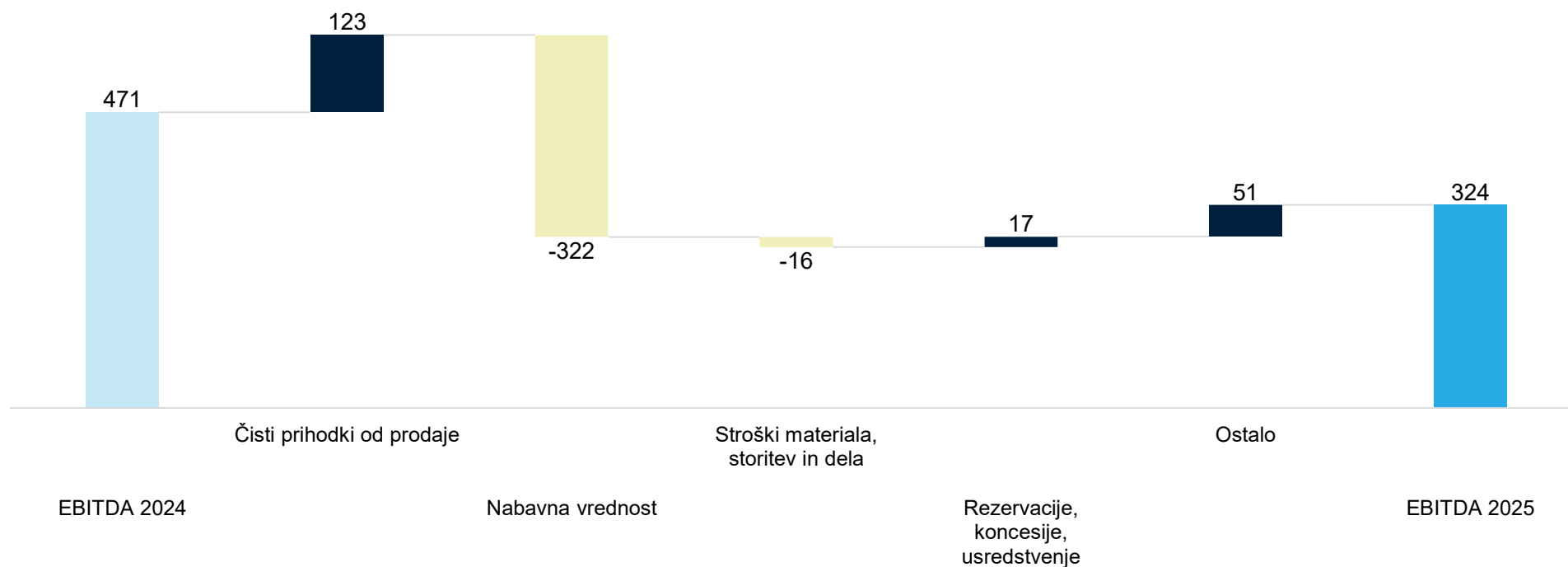
Na znižanje EBITDA skupine HSE v primerjavi z letom 2024 so vplivali tudi višji stroški materiala, storitev in dela. **Stroški materiala** so se povečali za 20 %, predvsem zaradi višjih stroškov električne energije ob rasti cen. Povečali so se tudi **stroški storitev**, in sicer za 25 %. Največ so se povišali stroški storitev podizvajalcev, storitve vzdrževanja in storitve študij v povezavi z novimi potencialnimi projekti. **Stroški dela** pa so bili višji za 9 %, kar je posledica uskladitve plač z inflacijo, višjega povprečnega števila zaposlenih in zimskega regresa.

EBITDA družbe HSE v EUR





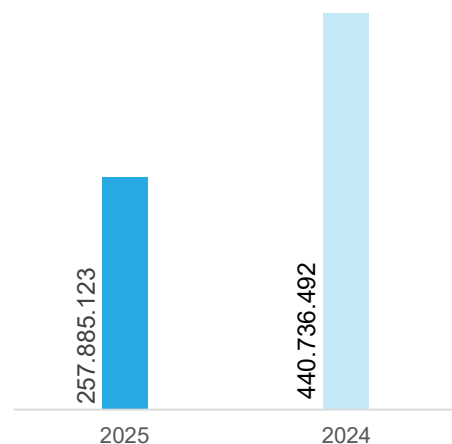
Sprememba EBITDA skupine HSE leta 2025 glede na leto 2024 v milijonih EUR



V primerjavi z letom 2024 so pozitiven vpliv na EBITDA imeli nižji stroški **rezervacij** za 83 % in **koncesij** za 29 % zaradi nižje količinske proizvodnje. Več je bilo **usredstvenih lastnih proizvodov in storitev** oziroma prihodkov povezanih z lastnimi investicijami, in sicer za 18 %. Med ostalimi učinki so največji pozitiven vpliv imeli učinki vrednotenja blagovnih pogodb po poštenih vrednostih.



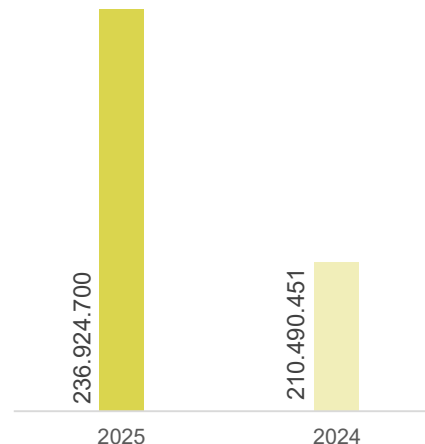
Čisti poslovni izid skupine HSE v EUR



Čisti poslovni izid skupine HSE je v letu 2025 znašal 257,9 milijona EUR, kar je 41 % manj kot v letu 2024. Nižji rezultat je predvsem posledica padca EBITDA za 31 %. EBIT – poslovni izid iz poslovanja pa je bil nižji za 34 %. V letu 2025 je bilo oslabiljeno dobro ime družbe Energija plus v višini 4,2 milijona EUR, kar je znižalo EBIT in čisti poslovni izid. Čisti poslovni izid leta 2025 je nižji tudi zaradi višjega odmerjenega davka v višini 27,0 milijona EUR. Odloženi davki so imeli v primerjalnem letu 2024 večji pozitiven vpliv na rezultat. Družba HSE je v letu 2024 oblikovala odložene terjatve za davek v višini 41,7 milijona EUR, predvsem iz naslova oslabitev finančnih naložb v odvisne družbe. V letu 2025 pa so odloženi davki pozitivno vplivali na čisti poslovni izid v višini 5,7 milijona EUR, predvsem zaradi oblikovanja iz naslova oslabitev finančnih naložb v odvisne družbe v letu 2024.

Po drugi strani so na rezultat v letu 2025 pozitivno vplivali nižji finančni odhodki za obresti, kar je posledica manjše zadolženosti skupine HSE.

Čisti poslovni izid družbe HSE v EUR



Družba HSE je v letu 2025 dosegla čisti poslovni izid v višini 236,9 milijona EUR, kar predstavlja 13 % povečanje v primerjavi z letom 2024.

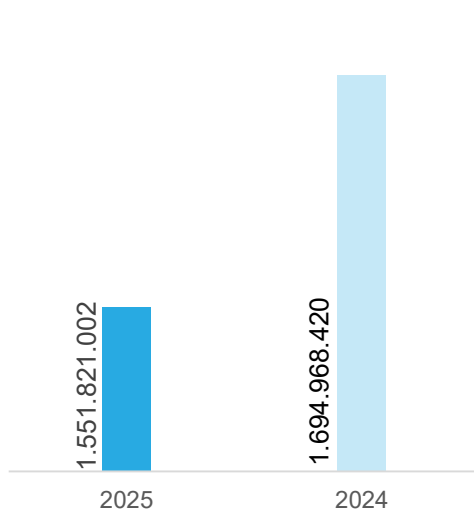
K povečanju je največ prispeval boljši finančni izid. V letu 2024 je bil čisti poslovni izid nižji predvsem zaradi enkratnega dogodka, saj je bila med finančnimi odhodki pripoznana izguba, v višini 221,7 milijona EUR, in sicer iz naslova neodplačno prenesenih deležev družb iz ustavljenega poslovanja na Republiko Slovenijo. Dodatno so se v letu 2025 finančni odhodki za obresti znižali za 66 % zaradi nižje zadolženosti družbe v primerjavi z letom 2024.



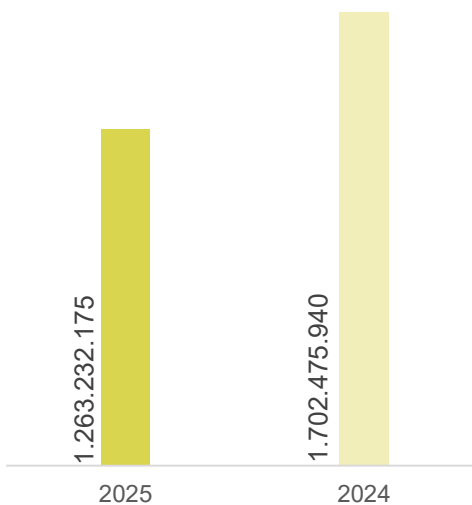
Na podlagi Zakona o preglednosti finančnih odnosov in ločenem evidentiranju različnih dejavnosti (ZPFOLERD-1) razkrivamo prejeta sredstva družbe HSE v letu 2025, in sicer je družba HSE prejela sredstva za projekt LEONARDO v višini 24.796 EUR in projekt FARCROSS v višini 8.159 EUR. Ostale družbe skupine HSE razkrivajo prejeta sredstva na podlagi tega zakona v svojih letnih poročilih.

2.6.3 Analiza izkaza finančnega položaja skupine in družbe HSE

Sredstva skupine HSE na dan 31. 12. 2025 in
31. 12. 2024 v EUR



Sredstva družbe HSE na dan 31. 12. 2025 in
31. 12. 2024 v EUR



Ob koncu leta 2025 se je stanje sredstev skupine zmanjšalo za 8 % v primerjavi s stanjem na dan 31. decembra 2024, medtem ko je bil upad sredstev družbe HSE 26 %.



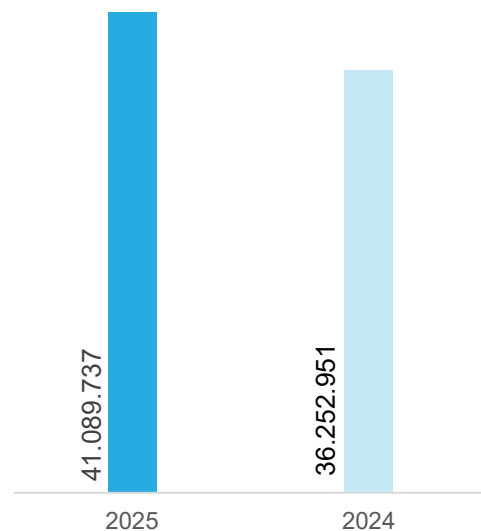
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev skupine HSE so se zmanjšale za 19 %, družbe HSE pa za 25 % zaradi nižjih prodajnih količin in cen.

Ob koncu leta 2024 je družba HSE izkazovala terjatve za odmerjeni davek v višini 44 milijonov EUR, ki so izhajale iz že plačanih akontacij davka od dohodka pravnih oseb. Ker so bili konec leta 2024 deleži družb iz ustavljenega poslovanja preneseni na Republiko Slovenijo je družba HSE v letu 2024 izkazala davčno izgubo. V letu 2025 družba HSE ni plačevala akontacij davka, saj za leto 2024 ni imela davčne obveznosti. Zato konec leta 2025 izkazuje obveznosti za odmerjeni davek. Razlike v terjativah in obveznostih za odmerjeni davek na ravni družbe se posledično odražajo tudi v skupini HSE.

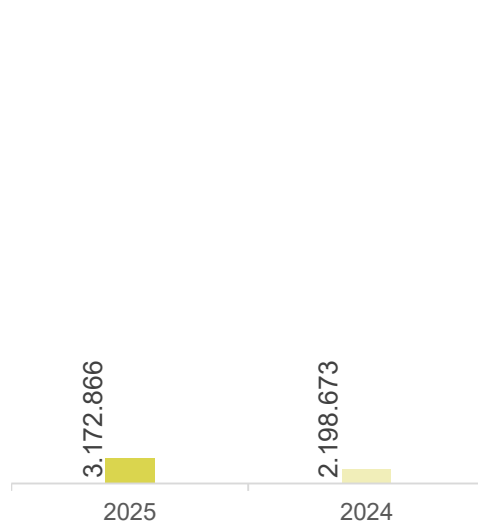
Čeprav sta tako skupina kot družba HSE v letu 2025 poslovali z dobičkom, sta ob koncu leta 2025 izkazovali nižje stanje denarnih sredstev kot leto poprej. Na to so vplivali visoki izdatki, saj je družba HSE v letu 2025 predčasno odplačala nekratkoročne kredite v skupni višini 169,7 milijona EUR in lastniku izplačala 165 milijonov EUR dobička.

V družbi HSE je bilo nižje tudi stanje neopredmetenih sredstev, predvsem zaradi prodaje emisijskih kuponov (–249,3 milijona EUR).

Investicije skupine HSE v EUR



Investicije družbe HSE v EUR



V letu 2025 so se investicije skupine HSE v primerjavi z letom 2024 povečale za 13 %, investicije družbe HSE pa za 44 %. Obseg investicij je presegal obračunano amortizacijo, kar je povečalo vrednost osnovnih sredstev skupine HSE na dan 31. decembra 2025 v primerjavi s stanjem na dan 31. december 2024 za 1 %. V družbi HSE je bila rast vrednosti nepremičnin in opreme v istem obdobju 10 %.

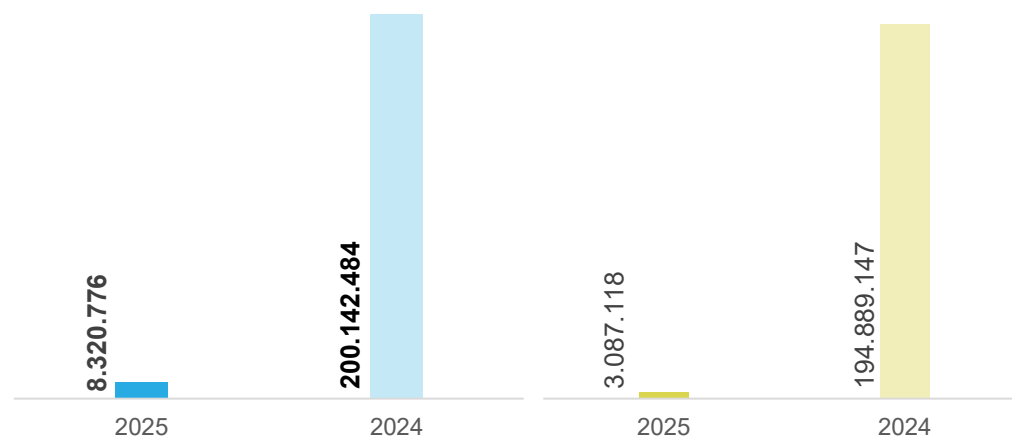


Ob koncu leta 2025 je bilo stanje zalog tako skupine HSE kot družbe HSE višje kot leto prej, in sicer za 21,8 milijona EUR, predvsem zaradi nakupa emisijskih kuponov za trgovanje.

Skupina HSE je povečala tudi kratkoročne finančne terjatve, predvsem zaradi depozitov z ročnostjo nad tri mesece v višini 30 milijonov EUR.

Celotne finančne obveznosti skupine HSE v EUR

Celotne finančne obveznosti družbe HSE v EUR



Zmanjšane obveznosti do virov sredstev skupine HSE za 8 % in družbe HSE za 26 % odražajo nižjo zadolženost, kar krepi finančno stabilnost in likvidnost skupine in družbe HSE ter izboljšuje sposobnost učinkovitega upravljanja sredstev in obveznosti. Uspešno poslovanje je družbi HSE omogočilo predčasno odplačilo nekratkoročnih kreditov v višini 169,7 milijona EUR. Posledično je zadolženost skupine HSE do bank na dan 31. decembra 2025 znašala 3,8 milijona EUR, medtem ko družba HSE ob koncu leta 2025 do bank ni izkazovala finančnih obveznosti. Konec leta 2025 je bila finančna obveznost iz najema skupine HSE v višini 4,5 milijona EUR, družbe HSE pa 3,1 milijona EUR.

Hkrati je bila na dan 31. decembra 2025 v primerjavi s stanjem na dan 31. decembra 2024 nižja tudi vrednost kratkoročnih poslovnih obveznosti do dobaviteljev, in sicer skupine HSE za 17 % in družbe HSE za 18 % predvsem zaradi nižjih nakupnih količin električne energije in cen.

V letu 2025 sta skupina in družba HSE poslovali uspešno, kar se je odrazilo v povečanju vrednosti kapitala, tako skupine kot družbe HSE za 9 % kljub izplačilu deleža v dobičku lastniku v višini 165 milijonov EUR.



2.7 Upravljanje tveganj in priložnosti skupine HSE

V skupini HSE upravljanje tveganj in priložnosti⁸ poteka centralizirano na ravni celotne skupine HSE, kjer neprestano stremimo k standardizaciji procesov in orodij za celovito upravljanje tveganj. Upravljanje tveganj se uporablja z namenom sprejemanja informiranih odločitev pri doseganju zastavljenih ciljev, izboljšanju operativne učinkovitosti, varovanju ljudi in sredstev ter zagotavljanju skladnosti delovanja z notranjimi pravili (akti) skupine HSE, veljavno zakonodajo in drugimi regulatornimi zahtevami.

V sistem upravljanja tveganj skupine HSE so vključeni procesi trajnostnega skrbnega pregleda in identifikacija ter upravljanje trajnostnih vplivov, tveganj in priložnosti v okviru t. i. analize dvojne pomembnosti, ki se izvaja na ravni skupine HSE v skladu z direktivo CSRD⁹. V tem okviru so identificirani vplivi in tveganja integrirani v postopek upravljanja tveganj in se obravnavajo z vsemi drugimi tveganji, ki jim je izpostavljena skupina HSE.

V skupini HSE smo zavezani k neprestanemu nadgrajevanju sistema upravljanja tveganj in h krepitvi njegove uporabe tako v procesu strateškega načrtovanja kot pri sprejemanju rednih poslovnih odločitev posameznih družb oziroma skupine HSE.

Načela zagotavljajo smernice za učinkovito in uspešno upravljanje tveganj, poročanje o dodani vrednosti ter pojasnitev namena in ciljev. Proces vključuje sistematično uporabo politik, postopkov in praks pri aktivnostih komuniciranja in posvetovanj, vzpostavitvi konteksta in vrednotenju, obdelavi, spremljanju, nadzoru, evidentiranju in poročanju o tveganjih. Sam proces upravljanja tveganj je večsmerni, kontinuiran proces, v katerem lahko katerikoli element iz posamezne faze vpliva na ostale faze procesa upravljanja tveganj. Vzpostavljeni sistem upravljanja ključnih tveganj nam omogoča prepoznavati negativne trende in pravočasno sprejemati ustrezne ukrepe za obvladovanje tveganj tako posamezne družbe kot skupine HSE.

⁸ V nadaljevanju se kot tveganja uporablja in razume obojestranski vpliv.

⁹ CSRD – Direktiva o korporativnem trajnostnem poročanju.



Načela, okvir in proces upravljanja tveganj skupine HSE po ISO 31000:2018

NAČELA

Dodana vrednost in varovanje



Integrirano



Strukturirano in celovito



Prilagojeno



Vključujoče



Dinamično



'Najboljše' informacije



Človeški in kulturni dejavniki



Kontinuirano izboljševanje

OKVIR

Integriranost
Oblikovanje
Implementacija
Vrednotenje
Izboljševanje

PROCES

Obseg, okvir, kriterij
Identificiranje tveganj
Analiza tveganj
Vrednotenje tveganj
Obravnavanje tveganj

Komunikacija in posvetovanje

Spremljanje in nadzor

Evidentiranje in poročanje



Upravljanje tveganj

Nadzorni svet in Revizijska komisija



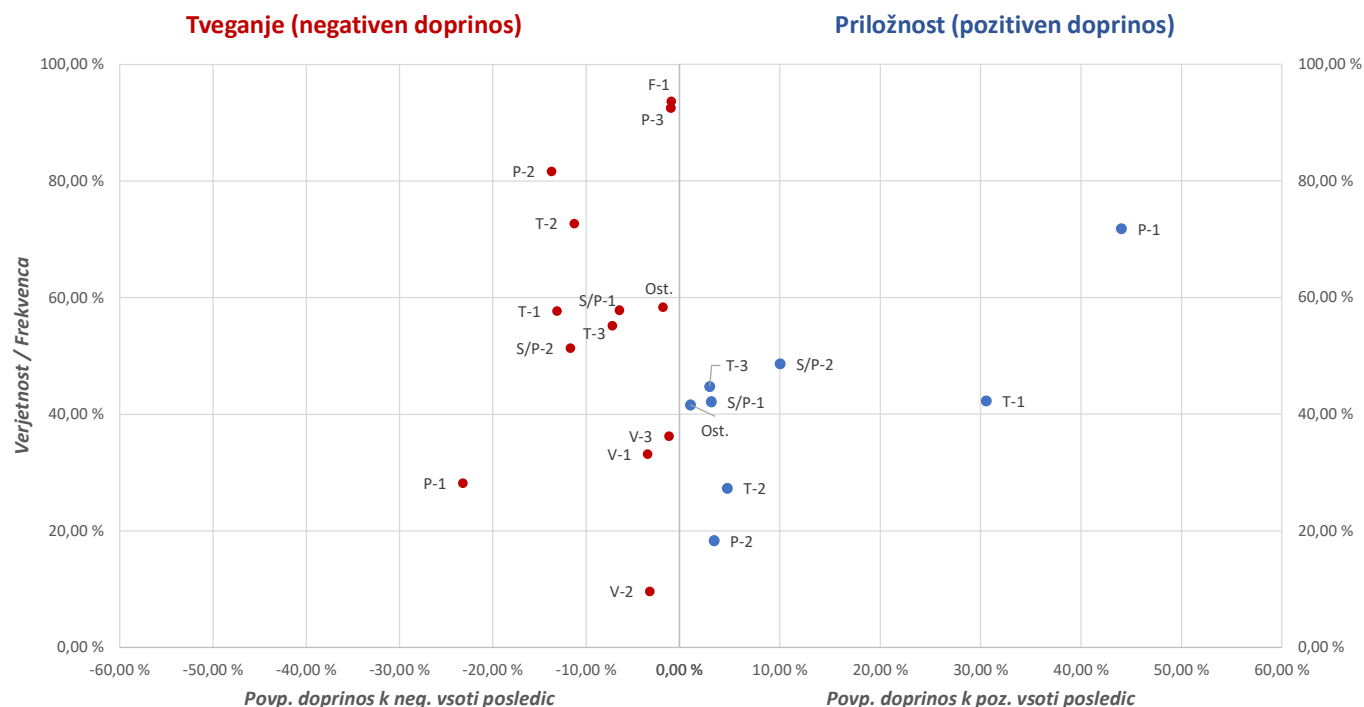


Na ravni skupine dinamično ocenjujemo izpostavljenost ključnim tveganjem posamezne družbe in skupine HSE, ki nam pokaže, kakšen je vpliv posameznega ključnega tveganja na ravni celotne izpostavljenosti posamezne družbe oziroma skupine. Pri vrednotenju izhajamo iz poslovnega modela skupine HSE, kjer prepoznamo ključne negotovosti in predpostavke, ki jim je skupina izpostavljena v okvirih svojega poslovanja, jim opredelimo obsege vrednosti in izvedemo Monte Carlo (MC) simulacijo. V simulacijo so vključena tveganja, ki jih je mogoče in smiselno oceniti, preostala so izpostavljena v ključnih predpostavkah oziroma dodatnih opisih.

Najpomembnejša tveganja in priložnosti skupine HSE prepoznavamo na področjih zagotavljanja varne, zanesljive in stabilne proizvodnje električne energije, prodaje in trgovanja z električno energijo ter povezanimi energenti in maloprodaje. V okviru procesa identificiranja in vrednotenja ključnih tveganj prepoznavamo tudi tveganja, ki imajo lahko vpliv na ostale bilančne postavke skupine HSE oziroma so posledica realizacije ostalih tveganj. Med slednje spadata tudi najpomembnejši tveganji v okviru upravljanja družbe in skupine HSE, kot sta likvidnostno tveganje in tveganje solventnosti in kapitalske ustreznosti, ter tudi tveganja, povezana s pomembnejšimi strateškimi in operativnimi odločitvami skupine HSE, vezana na poslovanje in investicije.



Prikaz tveganj in priložnosti skupine HSE



Priložnosti s povprečnim doprinosom, večjim od + 1 % vsote pozitivnih posledic

P-1 Tveganje napovedi proizvodnje iz OVE

P-2 Tveganje izpada proizvodnih naprav OVE

S/P-1 Regulatorna tveganja

S/P-2 Investicijsko tveganje na razvojnih projektih in novogradnjah

T-1 Cenovno tveganje EE (lastna proizvodnja)

T-2 Cenovno tveganje EE (ostalo trgovanje)

T-3 Maloprodaja – cenovna in količinska tveganja

Ost. Ostala tveganja

Tveganja s povprečnim doprinosom, manjšim od - 1 % vsote negativnih posledic

F-1 Kreditna tveganja

S/P-1 Regulatorna tveganja

T-3 Maloprodaja – cenovna in količinska tveganja

Ost. Ostala tveganja

P-1 Tveganje napovedi proizvodnje iz OVE

S/P-2 Investicijsko tveganje na razvojnih projektih in novogradnjah

V-1 Tveganje informacijske in kibernetске varnosti

P-2 Tveganje izpada proizvodnih naprav OVE

T-1 Cenovna tveganja EE (lastna proizvodnja)

V-2 Tveganje naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov

P-3 Okoljska tveganja

T-2 Cenovna tveganja EE (ostalo trgovanje)

V-3 Tveganje korporativne varnosti/varovanja stvarnega premoženja



V nadaljevanju prikazujemo ključna tveganja po posameznih skupinah tveganj, s pripadajočo oceno vpliva na EBITDA skupine HSE in pričakovanim trendom.

Skupina HSE ima vzpostavljen enoten sistem upravljanja tveganj, ki temelji na identifikaciji tveganj s strani lastnikov po posameznih družbah skupine HSE in posameznih organizacijskih enot. Vsa identificirana tveganja se spremljajo v registrih tveganj, v katerih so opredeljena tudi ključna tveganja posamezne družbe skupine HSE oz. posamezne organizacijske enote (po kriteriju verjetnosti nastanka in potencialnega vpliva). Register ključnih tveganj skupine HSE vključuje vsa identificirana ključna tveganja na ravni posameznih družb skupine HSE. V zadnjem koraku vsa identificirana ključna tveganja konsolidiramo po posameznih skupinah istovrstnih tveganj z uporabo simulacije vpliva ključnih tveganj Monte Carlo na EBITDA skupine HSE.

Celoten proces upravljanja tveganj se v družbi in skupini HSE izvaja »Top down« - upravljanje ključnih tveganj družbe in skupine HSE in »Bottom up« - upravljanje tveganj po posameznih poslovnih procesih/področjih družbe in skupine HSE. Pristopa sta izvedena koordinirano in se med seboj dopolnjujeta.

Vpliv in trend sta prikazana s spodnjimi kategorijami:

⁽¹⁾Ocenjen vpliv na načrtovan EBITDA družbe/skupine konec leta 2025:

- ↑ velik pozitiven vpliv (nad +10 milijonov EUR)
- ↗ pozitiven vpliv (nad +1 milijon do +10 milijonov EUR)
- ↔ nevtralen oziroma nepomemben vpliv (med -1 milijon do +1 milijon EUR)
- ↘ negativen vpliv (od -1 milijon do -10 milijonov EUR)
- ↓ velik negativen vpliv (nad -10 milijonov EUR)

⁽²⁾Trend ključnih indikatorjev tveganja (KRI) v letu 2026:

- ✓ močan pozitiven trend (tveganje se bo močno zmanjšalo)
- ✔ pozitiven trend (tveganje se bo nekoliko zmanjšalo)
- ≈ ni sprememb (stabilno – nevtrarno)
- ✖ negativen trend (tveganje se bo nekoliko povečalo)
- ✖ močan negativen trend (tveganje se bo močno povečalo)



2.7.1 Ključna tveganja skupine HSE

Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
Tveganje napovedi proizvodnje iz OVE	Proizvodna/količinska tveganja	↓	✖	E1	Tveganje je obvladovano z načrtovanjem proizvodnje na podlagi zgodovinskih podatkov večletnih povprečnih mesečnih pretokov, priprave predvidene verjetnosti nastopa hidrologije in izdelovanjem operativnega poslovnega načrta (OPN) za različna časovna obdobja na podlagi vremenskih napovedi, uvajanjem novih modelov napovedovanja in primerjavi na zgodovinske podatke. V prvi polovici leta 2026 pričakujemo nižjo hidrologijo, kar upoštevamo pri izdelavi OPN za to obdobje. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.6 Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje.
Tveganje izpada proizvodnih naprav OVE	Proizvodna/količinska tveganja	↔	≈	E1	Skupina je izpostavljena nenačrtovanim nerazpoložljivostim, ki jih lahko povzročijo okvare na opremi, kar posledično znižuje proizvodnjo električne energije. Pri oceni izpostavljenosti tem tveganjem smo upoštevali izpade ključnih enot posameznih družb skupine HSE in stroške sanacije kot posledico staranja infrastrukture, pomanjkanja strokovnega kadra in vedno pogostejših ekstremnih vremenskih pojavov, pri čemer ocenjujemo, da skupna raven tveganja ostaja stabilna zaradi izvajanja ustreznih vzdrževalnih, investicijskih in organizacijskih ukrepov. Za zmanjšanje tveganj proizvodnih naprav OVE izvajamo ukrepe, kot so spremljanje faktorja razpoložljivosti, izvedba rednih letnih revizij in remontov ter ustrezna realizacija rednega in investicijskega vzdrževanja celotnega proizvodnega portfelja skupine HSE. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.6 Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje.



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
Cenovna tveganja električne energije (lastna proizvodnja) in Cenovna tveganja električne energije (ostalo trgovanje)	Tržna tveganja	↔	✖		Tveganje je obvladovano v skladu z zastavljeno strategijo prodaje lastne proizvodnje. Ključno cenovno tveganje, ki izhaja iz neprodanega deleža lastne proizvodnje, smo med letom ustrezno obvladovali z rednimi prilagoditvami pričakovanih količin proizvodnje in ustreznim prilagajanjem prodajnih količin. Cene za dobavo električne energije v nasprotju s predhodnimi leti niso imele pretežnega enoznačnega trenda. Pričakujemo povečana cenovna tveganja kot posledico uveljavitve CBAM in kompleksne geopolitične situacije v svetu, ki neposredno vpliva na razpoložljivost energentov in volatilnost cen.
Maloprodaja – cenovno in količinsko tveganje	Tržna tveganja	↔	≈	S4	Regulacija cen električne energije za gospodinjne odjemalce je prenehala veljati marca 2025. Odsotnost regulacije dodatno poudarja potrebo po aktivnem upravljanju portfelja ter sistematičnem spremljanju gibanja veleprodajnih cen. Po umiritvi razmer po energetske krizi so se tržne cene najprej znižale, nato pa so se zaradi zaostrenih vojnih razmer v Iranu ponovno zvišale. Opisani razvoj povečuje negotovost na energetskih trgih, poslabšuje pogoje nabave energentov ter s tem povečuje povezana poslovna tveganja. Tveganja obvladujemo s triletno strategijo nakupov, ki ustrezno porazdeli tveganja v daljšem časovnem obdobju. Kupci tako ne zaznajo kratkoročno visokih cen oziroma nihanj na veleprodajnem trgu. Dodatno je k omejitvi tveganj prispeval sprejem zakona, ki določa nadomestila dobaviteljem za odjemalce z letnim neto merjenjem za obdobje od marca do konca leta 2030. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.10 Potrošniki in končni uporabniki.



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
Regulatorna tveganja	Strateška/poslovna tveganja	↔	✖	E1	Na področju sprememb zakonodajnega okvira so bili v okviru javne obravnave zakonodaje upoštevani naslednji predlogi: oprostitev omrežnine za ČHE in baterijske hranilnike v Zakonu o oskrbi z električno energijo (ZOOE-A) in Aktu o omrežnini, umik spornega člena o odpravi združenega postopka in uredbe o najustreznejši varianti iz Zakona o urejanju prostora (ZUreP-3), izplačevanje nadomestila za dobavitelje zaradi neto meritev umestitev jamstvene sheme za pogodbe o nakupu energije (PPA - Power purchase agreement) v Zakonu o spodbujanju rabe obnovljivih virov (ZSROVE-1), omilitev pogojev za uporabo metodologije izračuna dejanskih emisij in znižanje privzetih vrednosti za vsebovane emisije v uredbi CBAM, kakor tudi ustrezno obravnavo hidroenergije v osnutku NNON (Nacionalnega načrta obnove narave). Poseben poudarek je bil dan minimiziranju tveganj vezanih na pridobivanje nepovratnih sredstev. Projekt ČHE Kozjak je bil uvrščen na seznam Projektov skupnega interesa, kar bo omogočilo dostop do nepovratnih sredstev. Pričakujemo rahlo povišana regulatorna tveganja, predvsem na področju morebitnih posegov na trg (regulacija cen), z vzpostavitvijo novih obveznosti (EU ETS, CBAM) in zaostrenimi okoljskimi zahtevami. Vzpostavljala se bo nova podporna shema po določilih ZSROVE-1 na osnovi pogodbe na razliko (CfD – Contract for Difference). Prav tako se bo vzpostavila jamstvena shema za potrebe sklenitve dolgoročnih PPA za enake namene, ki jo predvideva tudi ZSROVE-1.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
					Oba navedena regulatorna ukrepa bosta zmanjšala finančna tveganja pri realizaciji investicijskih projektov skupine HSE. Na ravni EU se bodo v okviru svežnja ukrepov za elektroenergetska omrežja (angl. Grid package) izvedli ukrepi, ki bodo poenotili in pospešili načrtovanje energetskih omrežij, skrajšali postopke pridobivanja dovoljenj in olajšali priključitev na omrežje, predlagali oblikovanje pogodb na razliko ter pospešili izgradnjo povezovalnih infrastrukturnih projektov med državami članicami. Večina regulatornega učinka je že vključena v poslovnem modelu skupine HSE. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.6 Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje.
Tveganje informacijske in kibernetske varnosti	Varnostno tveganje	↔	✖	G1	V letu 2025 v skupini HSE ni bilo zaznanih kibernetskih incidentov, ki bi povzročili pomembnejšo finančno škodo ali prekinitve poslovanja. Obstoječi varnostni ukrepi in kontrolni mehanizmi zagotavljajo ustrezno raven zaščite informacijskih sistemov in podatkov. Kibernetska varnost se obravnava kot pomembno poslovno tveganje, zlasti na področjih proizvodnje in trgovanja. Glede na zaostrovanje globalnega varnostnega okolja ter naraščajočo odvisnost od informacijskih sistemov skupina nadaljuje z aktivnostmi za sistematično obvladovanje tveganj informacijske varnosti.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
					Poseben poudarek je namenjen krepitvi nadzora nad varnostnimi dogodki, zaščiti dostopov ter postopni izboljšavi vidljivosti in nadzora v tehničnem (OT – operativna tehnologija) in poslovnem (IT – informacijska tehnologija) okolju. V letu 2026 so predvidene nadaljnje nadgradnje sistema upravljanja informacijske varnosti, predvsem v okviru uskladitve z zakonodajo (ZInfV-1), krepitve upravljanja dostopov in dodatnega nadzora nad vidljivostjo dogodkov v omrežju. Ob tem bo vzpostavljena tudi CISO funkcija na ravni skupine. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.13 Kibernetška varnost in digitalizacija.
Investicijsko tveganje na razvojnih projektih in novogradnjah	Strateška/poslovna tveganja	↔	✓	E1	V obravnavanem obdobju je bila investicijska dejavnost izpostavljena povečanim tveganjem, zlasti zaradi izrazitega nasprotovanja okoljskih nevladnih organizacij, civilnih iniciativ in dela lokalnih skupnosti, kar se je odražalo v dolgotrajnih in zahtevnih postopkih prostorskega in okoljskega umeščanja investicijskih projektov. Navedena tveganja so se v obdobju tudi dejansko realizirala, predvsem v obliki časovnih zamud, podaljšanja upravnih postopkov, oteženega pridobivanja soglasij in dovoljenj ter posledično nižje realizacije načrtovanih investicij. V letu 2025 je bilo kljub navedenim omejitvam v prostor uspešno umeščeno določeno število investicijskih objektov, tveganje, povezano z umeščanjem projektov v prostor, pa ostaja prisotno tudi v prihodnje.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
					Zaradi naraščajoče kompleksnosti prostorskih postopkov, večje občutljivosti javnosti in dolgotrajnosti upravnih postopkov ostaja tveganje nadaljnjih zamud in odstopanj od načrtovane investicijske dinamike. Poleg navedenega smo bili v preteklem obdobju soočeni tudi z realizacijo posameznih operativnih in integritetnih tveganj v okviru izvajanja investicijskih projektov, ki so predmet tekočih pravnih postopkov. Pridobljene izkušnje so pokazale potrebo po dodatni krepitvi sistema notranjih kontrol, nadzora in upravljanja investicijskih projektov. Na tej podlagi smo v letu 2025 izvedli več izboljšav procesov načrtovanja in izvajanja investicij, zlasti z vidika okrepitve notranjih kontrolnih mehanizmov, nadzornih funkcij ter opredelitve zahtev glede projektne in tehnične dokumentacije. Hkrati smo nadgradili postopke javnega naročanja z namenom večje transparentnosti, sledljivosti in učinkovitejšega obvladovanja koruptivnih in drugih integritetnih tveganj. Dodatno smo okrepili sistematično komuniciranje z notranjimi in zunanjimi deležniki ter izboljšali zgodnje vključevanje ključnih deležnikov in širše javnosti v fazah priprave investicijskih projektov. Na podlagi pridobljenih izkušenj smo izvedli tudi ciljno usmerjene ukrepe za povečanje učinkovitosti pri pridobivanju nepovratnih sredstev in za boljše usklajevanje investicijskih aktivnosti z razpoložljivimi viri financiranja. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.6 Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
Tveganja skladnosti poslovanja in tveganja prevar	Operativna tveganja	↘	≈	G1	Tveganje je vedno prisotno, njegova raven pa ostaja nespremenjena, zato je trend ocenjen kot nevtralen. V letu 2025 so se pri projektu VE Mali Log realizirali tako tveganje prevar kot skladnosti. Izveden je bil izredni nadzor, v letu 2026 pa bo izvedena še revizija s strani zunanjih izvajalcev. Prav tako poteka dodatna nadgradnja internih pravil vodenja in spremljave investicij v skupini HSE, ki bi zmanjšala tovrstna tveganja, izvedeni so bili tudi kadrovske ukrepi. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.11 Poslovno ravnanje.
Kadrovske tveganje	Operativna tveganja	↔	✗	S1	Kadrovske tveganje smo prepoznali v staranju obstoječega in pomanjkanju kompetentnega novega kadra (povečana konkurenca med delodajalci za razpoložljive kadre). Izvajali smo različne aktivnosti, in sicer krepitev blagovne znamke in prepoznavnost skupine HSE kot privlačnega delodajalca, s sodelovanjem z izobraževalnimi ustanovami in študentskimi organizacijami, z udeležbo na številnih kariernih sejmih in s pozitivnim komuniciranjem s ciljnim javnostmi. Posebno pozornost smo namenili razvoju zaposlenih in prenosu znanja. Z različnimi aktivnostmi gradimo dobre odnose, pozitivno korporativno kulturo in klimo, s čimer krepiamo motivacijo in pripadnost zaposlenih. Posledično se pozitivni učinki kažejo v zmanjšani neželjeni fluktuaciji in absentizmu.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
					Staranje in pomanjkanje ustreznih kadrov se na trgu dela povečujeta, zato smo poleg vseh omenjenih ukrepov pristopili k projektu, ki mladim približa energetiko in poveča možnost izbire zaposlitve v energetiki. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.8 Zaposleni.
Okoljska tveganja	Proizvodna/količinska tveganja	↔	≈	E2, E3, E4, E5	Med operativna okoljska tveganja skupine HSE kot najpomembnejša uvrščamo: vpliv na vodni režim, erozijo brežin, možnost onesnaženja vode, neskladnost z vodnimi dovoljenji, možnost požarov, ravnanje z odpadki. V skladu s sistemom obvladovanja okoljskih tveganj, ki naslavlja vsa navedena tveganja, je naša ocena za leto 2025 kot tudi pripadajoči trend stabilna. Tudi v prihodnje bomo obvladovanje tveganj zagotavljali z doslednim izvajanjem okoljske politike, ki opredeljuje ključne cilje sistema ravnanja z okoljem in usmeritve za izvajanje ustreznih ukrepov. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.7 Biotska raznovrstnost in ekosistemi.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
IT tveganja	Operativna tveganja	↔	✗		V obravnavanem obdobju ni bilo večjih sistemskih izpadov, dolgotrajnih motenj delovanja ali neuspešnih implementacij ključnih IT projektov. Upravljanje sprememb, vzdrževanje infrastrukture in podpora poslovnim procesom so potekali stabilno in v skladu z načrti. Tveganja, povezana z zastaranjem opreme, odvisnostjo od dobaviteljev ter razpoložljivostjo ključnih IT virov, so bila ustrezno obvladovana. Kompleksnost informacijskega okolja se postopno povečuje. Nadaljnja digitalizacija poslovnih procesov, integracija različnih sistemov in odvisnost od zunanjih ponudnikov povečujejo operativno zahtevnost upravljanja IT okolja. Dodatno tveganje predstavlja negotovost v dobavnih verigah, zlasti pri dobavi polprevodnikov in druge ključne IT opreme, kar lahko vpliva na pravočasno nadgradnjo ali zamenjavo infrastrukture.
Tveganja korporativne varnosti/varovanja stvarnega premoženja	Varnostna tveganja	↔	≈	G1	Tveganje na področju fizične varnosti proizvodnih objektov, zaščite zaposlenih in zanesljivosti obratovanja ključnih procesov je bilo v letu 2025 na globalni ravni ocenjeno kot povišano, zaradi zaostrenih globalnih in regionalnih varnostnih razmer. Ocena tveganja za skupino HSE je ostala nespremenjena, saj dejavniki tveganja, ki so zviševali oceno na globalni ravni niso imeli neposrednega vpliva na oceno tveganja v skupini HSE. Razpršenost lokacij družb skupine HSE ter kompleksnost tehničnih in varnostnih sistemov povečuje zahtevnost obvladovanja varnostnih tveganj. V obravnavanem obdobju ni prišlo do varnostnih incidentov, ki bi imeli materialni vpliv na poslovne rezultate družb.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
					Obstoječi varnostni ukrepi zagotavljajo ustrezno raven zaščite objektov, zaposlenih in ključnih procesov. Tveganje je bilo ustrezno obvladovano, vendar zaradi svoje narave zahteva sistematično upravljanje in nenehna vlaganja v posodobitve. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.12 Korporativna varnost.
Tveganja naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov	Varnostna tveganja	↔	≈	E1	V obravnavanem obdobju nismo beležili naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov. Vodi se ustrezna evidenca izrednih dogodkov, ki se redno spremljajo. Po potrebi se uvajajo dodatni ukrepi za njihovo učinkovito obvladovanje. Zaključuje se nadgradnja centra vodenja (CV) HSE/DEM/SENG in prenova CV DEM z združitvijo s CV HSE, kar bo med drugim zagotovilo tudi redundanco CV med lokacijo Maribor in Nova Gorica v primeru izrednih dogodkov. Podrobnejša opredelitev podnebnih vplivov, ukrepov in ciljev je opisana v Poročilu o trajnostnosti, v poglavju 2.9.6 Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje.
Kreditna tveganja	Finančna tveganja	↔	≈		Tržne cene so ostajale relativno stabilne, kar je v ugodnem makroekonomskem okolju zmanjšalo tveganja povezana s poslovnimi partnerji ter zmanjšalo potrebo po dodatnih zavarovanjih pri poslovanju. Prav tako ni bilo zaznati bistvenega poslabšanja bonitet ključnih partnerjev, kar je pozitivno vplivalo na obvladovanje finančnih tveganj in tekoče poslovanje.

se nadaljuje



Negotovost	Kategorija	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Trajnostni vidik	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
					Pričakujemo stabilno poslovanje ob zmerni gospodarski rasti, brez večjih sprememb bonitete ključnih partnerjev in ob nadaljnjem konservativnem upravljanju kreditnih tveganj. Kljub temu ostaja nekaj negotovosti zaradi gibanja cen energentov in splošnih gospodarskih razmer, zato bomo še naprej pozorni pri spremljanju izpostavljenosti ter dosledno in ažurno spremljali stanje pri vseh pomembnejših partnerjih.

2.7.2 Tveganja, ki se spremljajo v okviru ZFPPIPP

Negotovost	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
Likvidnostno tveganje	↘	✗	Likvidnostno tveganje je obvladovano predvsem z nadzorom nad denarnimi tokovi, z natančno spremljavo in načrtovanjem dnevnega, mesečnega in letnega denarnega toka na ravni družbe in na konsolidirani ravni, z učinkovitim razporejanjem presežkov znotraj skupine, z zagotovitvijo ustreznih razpoložljivih kreditnih linij pri poslovnih bankah ter s skrbnim in varnim plasmajem prostih denarnih sredstev. Sicer je bila likvidnostna situacija v letu 2025 dobra in je družbi HSE d. o. o. omogočila, da je predčasno odplačala celoten dolgoročni bančni dolg v znesku cca 167 milijonov EUR in lastniku izplačala 165 milijonov EUR v obliki dividend. Zaradi morebitnih negotovosti na trgu električne energije in drugih energentov, predvsem geopolitičnih in regulatornih tveganj in predvidenih povišanih izdatkov za investicije v obdobju 2026 – 2028, lahko v letu 2026 pričakujemo nekoliko povišana tveganja iz naslova likvidnosti. Tveganje omejujemo z rednim spremljanjem likvidnosti celotne skupine HSE in s pravočasnim pristopom k zagotovitvi potencialno nujnih dodatnih dolžniških virov.

se nadaljuje



Negotovost	⁽¹⁾ Ocena	⁽²⁾ Trend	Kratko pojasnilo ocene tveganja, trenda in ukrepi obvladovanja tveganj
Tveganje solventnosti in kapitalne ustreznosti	↔	≈	Tveganje je obvladovano z načrtovanjem kapitalskih potreb, zagotavljanjem dolgoročnih virov financiranja, prilagajanjem strukture financiranja glede na obseg in naravo poslovanja ter pravočasno izvajanje ukrepov za ohranjanje likvidnosti in kapitalne ustreznosti. Iz vidika pravočasnega zaznavanja sprememb in vplivov redno spremljamo kazalnike solventnosti po Zakonu o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju. 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.

Podrobnejša pojasnila o ukrepih za zagotavljanje likvidnosti, solventnosti in kapitalne ustreznosti družb skupine HSE so vključena v računovodskem delu družbe in skupine HSE. Upravljanje cenovnih tveganj, izpostavljenost posameznemu finančnemu tveganju in razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti so podrobneje predstavljeni v računovodskem delu poročila (Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj).

Upravljanje trajnostnih tveganj je podrobneje obravnavano v poročilu o trajnostnosti.

2.7.3 Vpliv geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu

Vpliv geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu za skupino HSE pomeni predvsem povečanje že prepoznanih tržnih, likvidnostnih, kreditnih, regulatornih, operativnih in varnostnih tveganj. Neposredna fizična izpostavljenost skupine HSE je omejena, vendar se lahko vpliv napetosti pomembno odrazi posredno z evropskimi trgi električne energije in plina. Motnje v logistiki LNG, pomorskem prometu ali zavarovanju prevozov so že povečale cenovno volatilnost. Ob nadaljevanju napetosti lahko v prihodnje zmanjšajo tržno likvidnost in okrepijo potrebo po finančnih zavarovanjih.

Za skupino HSE je najpomembnejši učinek geopolitičnih napetosti povečana negotovost pri upravljanju prodajnih in nabavnih pozicij. Višja volatilnost cen električne energije, plina in povezanih energentov povečuje tveganje neujemanja med načrtovano in realizirano proizvodnjo ter posledično tudi med prodajno zavarovanimi in realiziranimi količinami proizvodnje. Ob morebitni kombinaciji slabših hidroloških razmer, izpadov proizvodnje in visokih tržnih cen bi se lahko povečali stroški nadomestne nabave in uravnoteženja portfelja, kar bi negativno vplivalo na EBITDA in denarni tok. Morebitni kratkoročno ugodni učinki višjih cen na del nezavarovane proizvodnje so praviloma povezani tudi z večjo nihajnostjo rezultatov.



V segmentu maloprodaje geopolitične napetosti povečujejo nabavne stroške, pritiske na marže in količinsko tveganje zaradi sprememb odjema. Morebitni zaščitni ali regulatorni ukrepi za odjemalce lahko dodatno omejijo možnost pravočasnega prenosa višjih vhodnih stroškov v končne cene. Posledično naraščajo tveganje neplačil, potrebe po aktivnejšem upravljanju terjatev in zahteve po obratnem kapitalu, kar dodatno obremenjuje likvidnost.

Trenutno ostaja fizična oskrba Slovenije s plinom stabilna, s tokovi preko Avstrije, Italije in Hrvaške. Kljub temu geopolitične napetosti povečujejo sistemsko ranljivost evropskega plinskega trga, zlasti zaradi motenj v logistiki LNG, globalne konkurence za dobave in pomena pravočasnega polnjenja skladišč v EU pred zimo. Če bi se motnje v Hormuški ožini ali pri izvozu LNG podaljšale v polnilno sezono oziroma v zimo 2026/2027, bi se lahko izrazito povečale nabavne cene, zmanjšala tržna likvidnost in okrepila verjetnost izrednih regulatornih ukrepov. Za HSE je zato ključna predvsem posredna izpostavljenost preko evropske cene plina in njenega vpliva na oblikovanje cen električne energije.

Geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu dodatno povečujejo likvidnostno in kreditno tveganje. Večja volatilnost cen poveča verjetnost višjih kritij, pozivov k dopolnitvi zavarovanj in kratkoročnih likvidnostnih potreb v trgovanju. Hkrati lahko višje cene energentov in širši makroekonomski učinki poslabšajo boniteto posameznih pogodbenih partnerjev ter povečajo tveganje zamud pri plačilih ali neizpolnitve obveznosti, zlasti pri energetske intenzivnih odjemalcih. Ob daljšem trajanju napetosti bi se lahko zvišali tudi stroški financiranja in zahteve glede donosnosti kapitala.

V takšnih razmerah se povečujejo tudi regulatorna, kibernetska, korporativno varnostna in dobavno-verižna tveganja. Možni so izredni državni ali evropski ukrepi na področju skladiščenja plina, cenovne regulacije, zaščite odjemalcev oziroma pravil delovanja trgov, kar za HSE pomeni dodatno negotovost na strani prihodkov, pogodbenih razmerij in pravočasnosti povračil morebitnih stroškov. Energetska podjetja in upravljavci kritične infrastrukture so ob geopolitični eskalaciji izraziteje izpostavljeni kibernetskimi in hibridnim grožnjam; hkrati se lahko podaljšajo dobavni roki ter povečajo stroški opreme, transporta, zavarovanj in izvedbe investicijskih projektov.

Skupni učinek vojne v Iranu na poslovanje skupine HSE je tako treba razumeti predvsem kot povečanje negotovosti, zahtevnosti upravljanja in tveganja odstopanj od načrtovanih poslovnih rezultatov, ne pa nujno kot takojšnjo neposredno motnjo oskrbe. Če se geopolitične napetosti ne bodo dodatno zaostrole oziroma se bodo zaključile v mesecu do dveh, bo prevladujoč vpliv verjetno ostal predvsem na ravni cenovne, finančne in regulatorne negotovosti. Ob dolgotrajnejših napetostih in s tem dolgotrajnejšimi motnjami v dobavi LNG in nafte oziroma ob širitvi napetosti na dodatno energetske infrastrukturo ali izrazitejšem zaostrovanju regulatornih ukrepov pa bi se lahko vpliv pomembneje odrazil v maržah, likvidnosti, investicijski dinamiki in odnosih s končnimi odjemalci. V primeru močno podaljšanega trajanja geopolitičnih napetosti se bo povečalo tveganje uresničitve scenarijev stagflacije ali celo recesije na globalni ravni. Eno izmed poglavitnih vprašanj v EU ostaja



stopnja napolnjenosti plinskih skladišč ob vstopu v zimo 2026/2027, saj nezadostne ravni skladiščnega plina močno povečujejo verjetnost eskalacije energetske in gospodarske krize v EU.

Povezava s tveganji skupine HSE

Tabela povzema, kako geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu dodatno vplivajo na tveganja, ki so že izpostavljena v letnem poročilu brez upoštevanja aktualnih napetosti.

Obstoječe tveganje v letnem poročilu	Dodatni vpliv vojne v Iranu na skupino HSE
Cenovna tveganja električne energije (lastna proizvodnja) in ostalo trgovanje	Povečana volatilnost električne energije, plina in sorodnih energentov; večje količinsko in cenovno tveganje; nižja likvidnost terminskih trgov; višji stroški nadomestne nabave ob slabši hidrologiji ali izpadih proizvodnje; večje zahteve po kritjih.
Maloprodaja – cenovno in količinsko tveganje	Višji nabavni stroški, omejene možnosti pravočasnega prenosa stroškov v končne cene, večja občutljivost gospodinjstev in podjetij na gibanje cen, večje tveganje neplačil ter večja odstopanja od načrtovanega odjema.
Likvidnostno tveganje	Večja verjetnost pozivov k dopolnitvi kritij, povečana potreba po obratnem kapitalu, višji stroški zavarovanj ter potreba po ohranjanju dodatnih likvidnostnih rezerv.
Kreditna tveganja	Poslabšanje bonitete nekaterih kupcev, dobaviteljev in trgovalnih partnerjev; večje tveganje zamud pri plačilih ali neizpolnitve obveznosti, zlasti pri energetsko intenzivnih odjemalcih.
Regulatorna tveganja	Možni izredni ukrepi države ali EU, kot so prilagoditve pravil skladiščenja plina, omejitve oziroma regulacija cen, zaščitni ukrepi za odjemalce ter spremembe pravil delovanja trgov.
Tveganje informacijske in kibernetske varnosti ter tveganja korporativne varnosti	Povečana izpostavljenost kibernetskim napadom, hibridnim grožnjam, motnjam komunikacij in drugim varnostnim incidentom na kritični infrastrukturi; večja potreba po spremljanju dogodkov in odzivnih načrtih.
Investicijsko tveganje, IT tveganja in tveganja dobavnih verig	Daljši dobavni roki, višji stroški opreme, transporta, zavarovanj in financiranja projektov ter večja negotovost pri izvedbi investicij in pogodbenih razmerjih z izvajalci.



2.8 Razvojna strategija skupine HSE

Skupina HSE vstopa v nov razvojni cikel v dobri finančni kondiciji, z jasnim poudarkom na pospešenem zelenem prehodu in krepitvi zanesljivosti oskrbe z električno energijo. Našo usmeritev vodi vizija **»Odgovoren nosilec zelenega prehoda in steber zanesljive energetske oskrbe«**, zato bomo razvojne in investicijske priložnosti uresničevali pretežno v obnovljivih virih in virih prožnosti (sončne in vetrne elektrarne, hidroelektrarne, črpalne hidroelektrarne, baterijski hranilniki in razvoj vodikovih tehnologij), ob tem pa razvijali tudi storitve in produkte, ki končnim odjemalcem omogočajo aktivno vlogo v energetske prehod ter podpirajo e-mobilnost.

Hkrati bomo zagotavljali visoko razpoložljivost in stroškovno učinkovitost obstoječega proizvodnega portfelja z usmerjenim vlaganjem v optimizacijo obratovanja, uvajanjem digitalnih rešitev in napovednega vzdrževanja ter z izvedbo ključnih rekonstrukcij in remontov sistemskih objektov (med drugim HE Formin, HE Solkan in ČHE Avče). S tem krepimo odpornost in stabilnost elektroenergetskega sistema in ustvarjamo pogoje za dolgoročno konkurenčnost skupine HSE.

Na podlagi teh izhodišč usmerjamo prizadevanja v tri medsebojno povezane strateške sklope:

- povečati stroškovno učinkovitost in prožnost obstoječega portfelja ob ohranjanju varne in zanesljive oskrbe ter ob upoštevanju načel pravičnega prehoda;
- z vlaganji v razvoj in inovacije, predvsem na področju obnovljivih virov in hranilnikov, povečati obseg trajnostne proizvodnje, znižati povprečne stroške proizvodnje in zmanjšati izpostavljenost portfelja zunanjim dejavnikom;
- na področju prodaje in trgovanja povečati dodano vrednost s krepitvijo upravljanja tržnih in količinskih tveganj lastne proizvodnje, razvojem portfeljev in širitvijo naprednih energetskih produktov in rešitev, podprtih z digitalizacijo.

Načrtovane usmeritve so usklajene s strateškimi okviri na ravni EU in Slovenije, ki zahtevajo pospešeno razogljichenje, povečanje deleža obnovljivih virov, več prožnosti elektroenergetskega sistema in hitrejše uvajanje novih tehnologij. To pomeni nadaljnje sistematično nadgrajevanje proizvodnega portfelja z ogljično nevtralnimi in nizkoogljičnimi viri, hkratno krepitev digitalizacije (podatkovna platforma, avtomatizacija, uporaba napredne analitike in umetne inteligence) ter razvoj pametnih energetskih storitev, hranilnikov in virtualnih elektrarn. Trajnostni razvoj ostaja prečni temelj vseh odločitev: trajnostna načela vključujemo v poslovne procese in upravljanje, krepimo preglednost ter zagotavljamo skladnost s ključnimi evropskimi zahtevami (vključno s taksonomijo EU) in pričakovanji deležnikov. Ob tem bomo z nadgradnjo upravljanja tveganj, digitalizacijo procesov ter večjo odpornostjo IT okolja okrepili sposobnost pravočasnega zaznavanja in učinkovitega obvladovanja tveganj, ki spremljajo investicijski cikel in hitro spreminjajoče se energetske okolje.



2.8.1 Poslovna politika skupine HSE

Poslanstvo



Z vlaganjem v **obnovljive vire energije** iz lastnih **domačih virov** in z **družbeno ter okoljsko odgovornim ravnanjem** utrjujemo svojo vlogo kot **največji proizvajalec in ponudnik zelene električne energije v Sloveniji**.

Kot odgovoren nosilec zelenega prehoda pomembno prispevamo k **okolju prijazni družbi**, hkrati pa si prizadevamo za **zanesljivo, konkurenčno in trajnostno oskrbo odjemalcev** ter ustvarjanje **dolgoročne dodane vrednosti za deležnike**.

Vizija



Odgovoren nosilec trajnostnega energetskega prehoda (zeleni prehod) in steber zanesljive energetske oskrbe, ki s ključnimi vrednotami odgovornosti, ustvarjalnosti, učinkovitosti in sodelovanja soustvarjamo **trajnostno prihodnost slovenske energetike**.

Vrednote



Odgovornost: aktivno sodelujemo pri oblikovanju poslovnih ciljev skupine HSE. Odgovorni smo za realizacijo ciljev, za svoj lastni razvoj, do sodelavcev, poslovnih partnerjev, lastnikov in okolja.

Ustvarjalnost: iščemo najboljše rešitve. Imamo pogum, da smo izvirni, in nenehno željo po izboljšavah. Na poslovne izzive gledamo iz različnih zornih kotov. Smo odprtega duha in pri delu podpiramo kreativnost.

Učinkovitost: obvladamo svoj posel. Optimiziramo procese in poenostavljamo postopke. Delamo prave stvari.

Sodelovanje: verjamemo, da smo skupaj uspešnejši. V sodelavcih, strankah in poslovnih partnerjih prepoznavamo najboljše. Razumemo in spoštujemo različnost. Smo odprti in vredni zaupanja.



2.8.2 Obljuba: zelena prihodnost, zaščita okolja, v katerem živimo

V skupini HSE sledimo poglavitnim strateškim smernicam Slovenije in Evropske unije na področju trajnostnega razvoja. Z izvedenimi in načrtovanimi investicijami želimo nadaljevati svoje preoblikovanje v trajnostno in zeleno naravnano skupino, saj bomo le tako zagotavljali stabilno in okolju prijazno proizvodnjo električne energije in nujno potrebne systemske storitve. Naše aktivnosti so usmerjene v izvedbo ekonomsko upravičenih investicij v nove proizvodne enote, ki omogočajo izrabo obnovljivih virov, bistveno zmanjšujejo izpuste CO₂ na enoto proizvedene električne energije in hkrati povečujejo dodano vrednost skupine HSE.

2.8.3 Analiza okolja in konkurence

Podjetja v EU pospešeno sledijo cilju razogljičenja, pri čemer večina načrtuje doseganje ogljične nevtralnosti do leta 2040 ali 2050. Ključni poudarek je postopno zapiranje termoelektrarn na premog, prehod na nizkoogljične vire in povečanje učinkovitosti obstoječih proizvodnih enot. Razogljičenje se ne osredotoča zgolj na proizvodnjo električne energije, temveč tudi na zmanjšanje emisij v celotni dobavni verigi in prehod na bolj trajnostne poslovne modele.

Obnovljivi viri energije so v središču strategij, saj podjetja intenzivno vlagajo v razširitev kapacitet sončnih in vetrnih elektrarn. Cilji pogosto vključujejo večkratno povečanje proizvodnje iz teh virov do konca tega desetletja, pri čemer se vlaganja usmerjajo tako v velike projekte kot v decentralizirane rešitve. Likvidnostno tveganje naložb podjetja zmanjšajo z uporabo mehanizmov dolgoročnih pogodb (PPA) in državnih podpornih shem, kot so pogodbe za razliko. Poudarek je tudi na diverzifikaciji obnovljivih virov, kjer hidroenergija in geotermalna energija dopolnjujeta sončno in vetrno energijo, kar povečuje stabilnost in zanesljivost oskrbe.

Vse več pozornosti se namenja zanesljivosti oskrbe, saj naraščajoči delež obnovljivih virov energije zahteva prilagajanje omrežja in razvoj novih rešitev za uravnavanje nihanj v proizvodnji. Ključni vidiki vključujejo posodobitev distribucijskih in prenosnih omrežij, digitalizacijo infrastrukture in povečanje zmogljivosti hranilnikov energije, vključno z izgradnjo novih ČHE. Vlaganja v elektroenergetska omrežja rastejo, saj podjetja želijo zagotoviti večjo prilagodljivost sistemov in pripravljenost na nove izzive, kot so povečana elektrifikacija industrije, E-mobilnost, elektrifikacija gretja in hlajenja.

Hranilniki energije postajajo eden glavnih stebrov energetske tranzicije. Poleg klasičnih baterijskih hranilnikov podjetja razvijajo tudi druge tehnologije, kot so vodikova skladišča in napredne rešitve za shranjevanje presežkov obnovljive energije. Podjetja raziskujejo nove metode dolgoročnega shranjevanja energije. To področje je prepoznano kot ključni izziv za zanesljivo uporabo obnovljivih virov vse leto. Učinkovite rešitve bi omogočile večjo energetske neodvisnost in zmanjšale odvisnost od fosilnih goriv pri uravnavanju nihanj v omrežju.



Podjetja se vse bolj osredotočajo na potrebe odjemalcev in izboljšanje uporabniške izkušnje z razvojem digitalnih storitev in po meri oblikovane energetske rešitve. Elektrifikacija gospodinjstev in podjetij je v ospredju, pri čemer se uvajajo prilagodljive cenovne strukture, napredni merilni sistemi in energetske storitve, ki optimizirajo porabo. Pomemben del strategij je tudi razvoj platform, ki uporabnikom omogočajo boljši nadzor nad porabo in izbiro trajnostnih virov energije.

Vodik se vse bolj uveljavlja kot ključna rešitev za dolgoročno razogljičenje, predvsem v sektorjih, kjer je elektrifikacija manj izvedljiva. Podjetja razvijajo vodikove projekte, ki vključujejo proizvodnjo zelenega vodika iz obnovljivih virov, shranjevanje in uporabo v industriji ter energetske infrastrukturi. Raziskujejo se tudi možnosti mešanja vodika s plinom za postopno zmanjšanje emisij v plinskih omrežjih, kar omogoča prilagodljivejši prehod na čistejšo energente. Vodik se vse bolj obravnava kot strateška surovina za prihodnost, zato podjetja sodelujejo v pilotnih projektih, ki bodo določili njegovo vlogo v prihodnji energetske mešanici.

Digitalizacija energetike v EU postaja ključni vzvod za prehod v trajnosten in prilagodljivejši sistem. Podjetja vlagajo v napredne analitične modele, umetno inteligenco in avtomatizacijo za izboljšanje napovedovanja proizvodnje ter optimizacijo poslovanja. Uporaba digitalnih dvojčkov omogoča simulacijo različnih scenarijev in s tem podporo odločanju, medtem ko avtomatizirani sistemi prispevajo k večji učinkovitosti in zanesljivosti delovanja. Zelo se krepi tudi sistemski pristop h kibernetiki varnosti, ki temelji na čim večji vidljivosti vseh dogodkov, nenehnem nadzoru in zaznavanju odstopanj v realnem času. Vse to krepi odpornost sistemov, kar je ključno za stabilno delovanje energetske infrastrukture.

E-mobilnost postaja ključen del energetske tranzicije v EU, saj podjetja vlagajo v širitev polnilne infrastrukture, razvoj pametnih polnilnih postaj in optimizacijo tehnologije dvosmernega povezovanja električnih vozil z elektroenergetskim omrežjem (V2G – angl. Vehicle-to-Grid), ki električnim vozilom omogoča vrnitev energije v omrežje. Poleg hitrih polnilnic in prilagojenih rešitev za industrijski transport se ob podpori vlad oblikujejo spodbude za nakup električnih vozil ter standardizacija polnilnih omrežij, kar pospešuje prehod na trajnostno mobilnost.

2.8.4 Energetska politika in regulatorno okolje

Evropski zakonodajni okvir

Leto 2025 je zaznamovala visoka dinamika sprememb evropskega regulatornega okvira, predvsem kot odziv na spremenjene geopolitične razmere. Evropska unija je nadaljevala zaostrovanje sankcij proti Ruski federaciji, vključno z **dodatnimi ukrepi za postopno opuščanje uvoza ruskega zemeljskega plina in nafte**, hkrati pa je **sprejemala ukrepe za blažitev gospodarskega ohlajanja ter krepitev konkurenčnosti** evropskega gospodarstva.

Dosežen je bil **politični dogovor o podnebnih ciljih do leta 2040**, ki predvideva 90-odstotno zmanjšanje emisij toplogrednih plinov glede na izhodiščno leto in predstavlja podlago za prenovo podnebno-energetskega zakonodajnega okvira Evropske unije.



Na področju sistema trgovanja z emisijskimi kuponi (EU ETS) je bila potrjena vzpostavitev **CBAM**, ki se v celoti uporablja od 1. januarja 2026. Evropska komisija je konec leta 2025 sprejela še zadnje izvedbene in delegirane akte, potrebne za njegovo polno operativnost. Uvedba ločenega sistema trgovanja z emisijskimi kuponi za sektor prometa in stavb (t. i. ETS 2) pa je bila zamaknjena iz leta 2027 na leto 2028.

Sprejet je bil nov **Okvir za ukrepe državne pomoči v podporo dogovoru o čisti industriji**, ki državam članicam omogoča večjo prožnost pri izvajanju ukrepov za spodbujanje naložb v rabo obnovljivih virov energije, razogljičenje industrije in učinkovito rabo energije. Predlagan je bil **nov seznam projektov skupnega pomena EU (t. i. seznam PCI), na katerega je bil uvrščen projekt ČHE Kozjak**, kar mu omogoča dostop do namenskih razpisov za pridobitev nepovratnih sredstev za sofinanciranje študij in izvedbenih del.

V letu 2026 se na ravni EU pričakujejo razprave o **reformi trga z emisijskimi kuponi** ter o **delovanju notranjega trga z električno energijo** (načelo mejnih cen – merit order), z namenom znižanja cen električne energije za industrijo in končne odjemalce ob hkratnem ohranjanju učinkovitega delovanja trga z električno energijo in njegove likvidnosti.

Nacionalni zakonodajni okvir (Slovenija)

Slovenija je pospešila implementacijo regulatornih sprememb iz svežnja »**Pripravljeni na 55**« in akcijskega načrta **REPowerEU**, katerih cilj je pospešen prehod na obnovljive vire in zmanjšanje odvisnosti EU od ruskih fosilnih goriv. To je vključevalo pripravo sprememb vseh ključnih zakonov s področja obnovljivih virov energije, učinkovite rabe energije in energetskega trga.

V letu 2025 je bila izvedena konsolidacija zakonodajnega okvira na področju rabe obnovljivih virov energije s sprejetjem novega **Zakona o spodbujanju rabe obnovljivih virov energije** ter novele **Zakona o uvajanju naprav za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov energije**. Pomemben mejnik predstavlja tudi sprejetje **Podnebne zakona**, ki določa doseganje podnebne nevtralnosti Slovenije do leta 2045, kar je ambicioznejši cilj od trenutno veljavnega cilja Evropske unije (2050).

Z **novelo Zakona o oskrbi z električno energijo** je bila po večletnih prizadevanjih uvedena izjema pri plačevanju omrežnine za črpalne elektrarne in baterijske hranilnike energije, kar je za skupino HSE ključno z vidika nadaljnjih investicij v nove, fleksibilne vire energije.

V letu 2026 se pričakuje:

- **prenova podporne sheme za obnovljive vire energije** na osnovi dvosmerne pogodbe za razliko, in sicer z začetkom veljavnosti v letu 2027,
- vzpostavitev metodologije za učinkovito črpanje sredstev iz Podnebnega sklada,



- intenziviranje kartiranja območij za pospešeno umeščanje obnovljivih virov energije v prostor,
- začetek **izvajanja ukrepov po Zakonu o razvojnem prestrukturiranju Savinjsko-Šaleške premogovne regije** (sprejet v začetku leta 2026).

Navedene spremembe predstavljajo pomemben okvir za strateški razvoj skupine HSE: ob višjih regulativnih zahtevah se hkrati odpirajo priložnosti za pospešene naložbe v obnovljive vire in hranilnike električne energije ter prilagoditev poslovnih modelov novim pravilom ogljične in tržne ureditve.

Pravičen prehod in projekti skupine HSE

V letu 2025 smo oddali vloge za črpanje sredstev Sklada za pravični prehod (Just Transition Fund – JTF) v obeh premogovnih regijah. V okviru tega sklada so na voljo sredstva za projekte obnovljivih virov energije, razvojne projekte ter projekte razgradnje oziroma spremembe namembnosti degradiranih območij v obdobju 2021 – 2027.

Uspešni smo bili tudi pri dodelitvi sredstev **Modernizacijskega sklada** za izgradnjo treh sončnih elektrarn, medtem ko so bili vsi predlagani baterijski projekti uvrščeni na nov indikativni seznam za dodelitev sredstev.

Februarja leta 2026 je bil sprejet **Zakon o razvojnem prestrukturiranju Savinjsko-Šaleške premogovne regije**, ki bo omogočil črpanje dodatnih nepovratnih sredstev za prehod na obnovljive vire energije v obdobju 2028 – 2035, vključno z izgradnjo baterijskih hranilnikov električne energije ne glede na vrsto energenta in uporabljene tehnologije za projekte, izvedene v regiji. Ker ima v tej regiji sedež tudi hčerinska družba skupine HSE Saša, so izpolnjeni ključni pogoji za uspešno črpanje sredstev in nadaljnjo izvedbo projektov pravičnega prehoda.

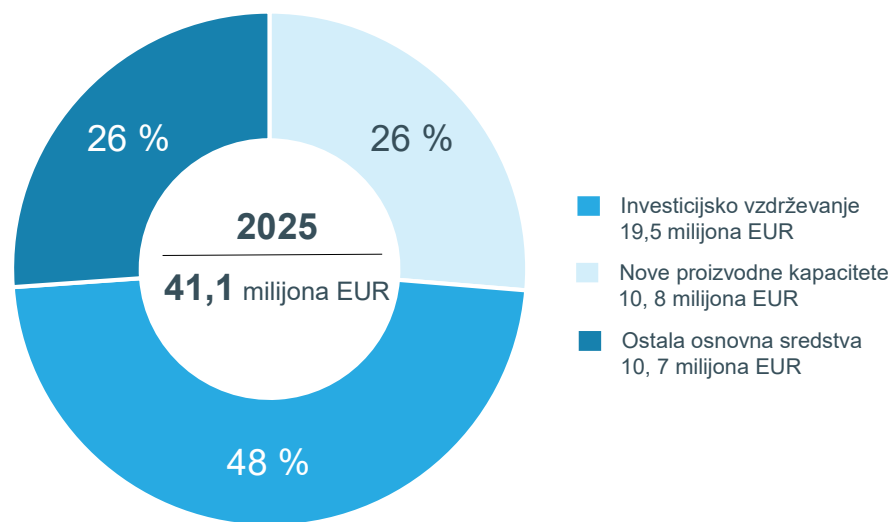


2.8.5 Investicije skupine HSE

Z investicijami v lastne proizvodne zmogljivosti skupina HSE ohranja položaj največjega proizvajalca električne energije iz obnovljivih virov energije v Sloveniji. Obsežen portfelj obstoječih proizvodnih kapacitet zahteva investicijsko vzdrževanje, s katerim zagotavljamo varno, zanesljivo in prožno proizvodnjo električne energije ter dolgoročno razpoložljivost proizvodnih enot.

Investicije v skupini HSE v EUR

Investicije (v EUR)	2025	2024
HSE	3.172.866	2.198.673
DEM	23.961.122	24.725.682
SENG	6.661.932	2.923.661
HSE EDT	242.168	320.809
RGP	3.678.903	4.008.444
HSE Invest	73.664	213.150
ECE	1.317.495	1.087.581
Energija plus	1.985.118	774.670
HSE BH	1.529	281
SKUPAJ	41.094.797	36.252.951



V nadaljevanju predstavljamo ključne investicije v skupini HSE.



HSE

V letu 2025 smo v družbi HSE nadaljevali investicijske aktivnosti, usmerjene predvsem v pripravo investicijske in druge dokumentacije za razvojne projekte ter novogradnje.

Hidroelektrarne na srednji Savi: Leto 2025 je bilo namenjeno usklajevanju okoljskega poročila in pridobivanju vseh povezanih strokovnih podlag. Pomemben korak je predstavljala decembrska oddaja gradiva na resorno ministrstvo za izvedbo javne obravnave, ki vključuje okoljsko poročilo in predlog uredbe o najustreznejši varianti. Projekt obsega HE Suhadol, HE Trbovlje in HE Renke s skupno močjo 99 MW ter predvideno letno proizvodnjo 400 GWh električne energije.

Za **PSE Družmirje** so bile v letu 2025 pripravljene ključne podlage za nadaljnji razvoj projekta. Izdelana je bila projektna dokumentacija na ravni idejne zasnove in investicijska dokumentacija v obliki dokumenta identifikacije investicijskega projekta. Jeseni 2025 je bila izvedena javna obravnava okoljskega poročila in predloga uredbe o državnem prostorskem načrtu (DPN), decembra pa je bilo gradivo za sprejem uredbe o DPN posredovano resornemu ministrstvu. Vzporedno se je začela tudi priprava naslednjih faz investicijske in projektne dokumentacije. Predvidena moč elektrarne znaša do 130 MW, načrtovana letna proizvodnja pa do 124,6 GWh.





Projekt **SE Prapretno 2 in 3 z baterijskim hranilnikom** je v letu 2025 dosegel pomemben mejnik s pridobitvijo nepovratnih sredstev iz Sklada za pravični prehod in začetkom gradnje, ki se bo zaključila v letu 2026. Skupna moč novo izgrajenih sončnih elektrarn bo 6,75 MW s predvideno letno proizvodnjo 6,9 GWh, baterijski hranilnik pa bo zagotavljal moč 7 MW in kapaciteto 14 MWh.



Projekt **SE Zagorje z baterijskim hranilnikom** je v letu 2025 vstopil v razvojno fazo. Avgusta 2025 je bil med občino Zagorje in družbo HSE podpisan sporazum o sodelovanju, ki je omogočil začetek priprave projektne in investicijske dokumentacije, potrebne za umeščanje v prostor. Načrtovana sončna elektrarna bo dosegla moč 1,34 MW in letno proizvedla približno 1,2 GWh električne energije, baterijski hranilnik pa bo imel moč 1,3 MW in kapaciteto 2,6 MWh.

V letu 2025 smo v skupini HSE začeli z izdelavo projektne in investicijske dokumentacije in s postopki umeščanja v prostor za **projekte baterijskih hranilnikov električne energije**. V okviru teh aktivnosti smo identificirali več potencialnih lokacij. Skupna predvidena moč baterijskih hranilnikov presega 500 MW, skupna kapaciteta pa več kot 1000 MWh.

Nadgradnja centra vodenja HSE/DEM/SENG: Namen investicije je posodobitev programske opreme, krepitev kibernetske varnosti in uvedba novih funkcionalnosti. V marcu in oktobru 2025 je bilo izvedeno celovito usposabljanje administratorjev sistema, junija 2025 pa je bil uspešno zaključen tovarniški prevzemni preizkus (FAT).



DEM

V letu 2025 je družba DEM investicije usmerjala predvsem v investicijsko vzdrževanje, zagotavljanje proizvodnje in razvoj novih proizvodnih kapacitet. Med pomembnejšimi aktivnostmi so bile zamenjave sekundarnih sistemov na HE Dravograd, HE Vuzenica in HE Mariborski otok ter obnova 110 kV stikališča HE Zlatoličje. Poleg tega so bila sredstva usmerjena tudi v projekt ČHE Kozjak ter v sončni elektrarni SE Zlatoličje/Formin in SE ZOOP¹⁰.

ČHE Kozjak: V letu 2025 je bila zaključena recenzija noveliranega idejnega projekta, hkrati pa so se začela dela na pripravi dokumentacije za pridobitev gradbenega dovoljenja. Na lokaciji akumulacijskega bazena so bile izvedene geološke in hidrogeološke raziskave, sledila je analiza rezultatov in priprava 3D modela podzemnih struktur. Projekt ČHE Kozjak je bil uvrščen na seznam projektov skupnega interesa (PCI - Projects of common interest). Načrtovana moč elektrarne znaša 440 MW, predvidena velikost akumulacije pa 5 GWh.

Za projekt **SE Zlatoličje/Formin** je bila izdelana dokumentacija državnega prostorskega načrta in dokumentacija za pridobitev gradbenega dovoljenja. V obdobju od aprila do septembra so bili pridobljeni vsi projektni pogoji in mnenja, sprejeta uredba o državnem prostorskem načrtu ter vloženi obe vlogi za pridobitev gradbenega dovoljenja. Projekt je prejel tudi sklep Ministrstva za okolje, podnebje in energijo o dodelitvi sredstev iz Modernizacijskega sklada z odložnim pogojem, in sicer s pridobitvijo gradbenega dovoljenja. Načrtovana moč elektrarne znaša 21,9 MW, predvidena letna proizvodnja pa 24 GWh.



V letu 2025 je bila za projekt **SE ZOOP** zaključena večina postopkov umeščanja v prostor. Pripravljena je bila investicijska dokumentacija ter dokumentacija potrebna za sanacijo odlagališča, na katerem je predvidena postavitve sončne elektrarne. Na Ministrstvo za okolje, podnebje in energijo je bila oddana vloga za dodelitev sofinanciranja iz Modernizacijskega sklada, za katero je bil pridobljen sklep o dodelitvi sredstev z odložnim pogojem pridobitve gradbenega dovoljenja. Načrtovana moč sončne elektrarne znaša 10 MW, predvidena letna proizvodnja električne energije pa 12 GWh.

V okviru investicijskega vzdrževanja je v letu 2025 potekala **zamenjava sekundarnih sistemov na HE Dravograd, HE Vuzenica in HE Mariborski otok**, katere namen je posodobitev sistemov vodenja (regulacija, krmiljenje, zaščite ipd.). V letu 2025 so bila zaključena dela na treh agregatih: na HE Vuzenica (AG2), na HE Mariborski otok (AG1) in na HE Dravograd (AG2). Začela se je obnova zadnjega, devetega agregata na HE Vuzenica (AG1), katere zaključek je predviden v prvi polovici leta 2026.

¹⁰ SE ZOOP - Sončna elektrarna na zaprtem odlagališču odpadkov Pobrežje.



Rekonstrukcija 110 kV stikališča na HE Zlatoličje poteka z namenom zamenjave iztrošene opreme 110 kV stikališča in izgradnje novega GIS stikališča.

Investicija bo zmanjšala tveganja za okvare na obstoječi opremi in zagotovila zanesljivo vodenje ter obratovanje največje proizvodne enote na reki Dravi. Poleg tega bo omogočila dodatna polja za nove proizvodne vire iz OVE in izpolnjevanje zahtev SONPO¹¹ glede konfiguracije 110 kV stikališča. V letu 2025 so se pričela gradbena dela in dobava elektro opreme, zaključek investicije pa je predviden v letu 2027.

SENG

Družba je večino investicijskih sredstev namenjala za investicijsko vzdrževanje, predvsem posodobitvi sistema tehničnega opazovanja pregrad, nadgradnji centra vodenja HSE/DEM/SENG ter rekonstrukciji 110-kV stikališča HE Doblar in drugih objektov. Največjo investicijo v nove proizvodne kapacitete predstavlja SE Kanalski Vrh. Investicijsko vzdrževanje je v letu 2025 predstavljalo približno dve tretjini vseh investicij družbe.

SE Kanalski Vrh: V letu 2025 je bila zaključena prva faza sončne elektrarne, pridobljeno gradbeno dovoljenje za izgradnjo druge faze elektrarne in izdelana novelacija investicijskega programa. Na Ministrstvo za okolje, podnebje in energijo je bila oddana vloga za dodelitev sofinanciranja iz Modernizacijskega sklada, za katero je bil pridobljen sklep o dodelitvi sredstev. Skupna moč elektrarn obeh faz znaša 8,2 MW, predvidena letna proizvodnja električne energije pa 10,2 GWh. Zaključek 2. faze je predviden v prvi polovici leta 2028.



Za projekt **SE Dekani** je bilo v letu 2025 pridobljeno gradbeno dovoljenje ter oddana prijava projekta na javni razpis Ministrstva za okolje, podnebje in energijo za sofinanciranje naložb v izgradnjo novih naprav za proizvodnjo električne energije iz sončnih ali vetrnih elektrarn z močjo nad 1 MW, za katero je bil pridobljen sklep o dodelitvi nepovratnih sredstev. Načrtovana moč sončne elektrarne je 7,8 MW, predvidena letna proizvodnja električne energije pa 9 GWh. Zaključek projekta je predviden avgusta 2027.

Rekonstrukcija 110 kV stikališča HE Doblar poteka z namenom zamenjave iztrošene opreme 110 kV stikališča ter izgradnje novega GIS stikališča. Investicija bo zmanjšala tveganja za okvare na obstoječi opremi ter zagotovila zanesljivo vodenje in obratovanje HE Doblar, s tem pa tudi večjo zanesljivost 110 kV prenosnega omrežja na območju severne Primorske. Projekt se je začel leta 2024, njegov zaključek pa je predviden v letu 2026. V letu 2025 so potekala gradbena in elektro montažna dela.

¹¹ SONPO – Sistemska obratovalna navodila za prenosni sistem električne energije Republike Slovenije.



2.9 Poročilo o trajnostnosti

2.9.1 Revizorjevo mnenje na poročilo o trajnostnosti

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 155
1000 Ljubljana
Slovenija
Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

NEODVISNO POROČILO O OMEJENEM ZAGOTOVILU O KONSOLIDIRANEM POROČILU O TRAJNOSTNOSTI lastnikom družbe Holding Slovenske elektrarne d.o.o.

Opravili smo posel dajanja omejenega zagotovila o konsolidiranem poročilu o trajnostnosti skupine Holding Slovenske elektrarne – HSE ("skupina"), vključenem v poglavje *"Poročilo o trajnostnosti"* poslovnega poročila skupine, na dan 31. decembra 2025 in za obdobje od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025 (v nadaljevanju "konsolidirano poročilo o trajnostnosti").

Opredelitev primernih sodil

Konsolidirano poročilo o trajnostnosti je pripravilo poslovodstvo, da bi zadostilo zahtevam 70(c) in 70(č) člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), ki implementira 29(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno s:

- skladnostjo z Evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti, uvedenimi z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2023/2772 z dne 31. julija 2023 o dopolnitvi Direktive 2013/34/EU Evropskega parlamenta in Sveta glede standardov poročanja o trajnostnosti ("ESRS"), vključno s tem, da je proces, ki ga je izvedla skupina za identifikacijo informacij, poročanih v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti ("Proces"), v skladu z opisom v pojasnilu *"Analiza dvojne pomembnosti"*;
- skladnostjo razkritij v poglavju *"EU taksonomija"* Konsolidiranega poročila o trajnostnosti z 8. členom Uredbe EU 2020/852 ("Uredba o taksonomiji"); in
- skladnostjo z zahtevami glede priprave Konsolidiranega poročila o trajnostnosti v skladu s 58. členom ZGD-1, ki zahteva, da družba/skupina pripravi Konsolidirano poročilo o trajnostnosti v enotni elektronski obliki, kot jo določa 3 člen Delegirane uredbe Komisije (EU) 2018/815 z dne 17. decembra 2018 o dopolnitvi Direktive 2004/109/ES Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z regulativnimi tehničnimi standardi za določitev enotne elektronske oblike poročanja ("ESEF Uredba").

Naravne omejitve pri pripravi Konsolidiranega poročila o trajnostnosti

Sodila, narava Konsolidiranega poročila o trajnostnosti in odsotnost dolgoletnih uveljavljenih avtoritativnih smernic, standardnih praks uporabe in poročanja, omogočajo uporabo različnih, a sprejemljivih metodologij merjenja, ki lahko povzročijo razlike med posameznimi družbami. Sprejete metodologije merjenja lahko



Ime "Deloitte" se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), svojo globalno mrežo družb članic in njihovih povezanih oseb (skupaj: mreža članic), družba DTTL (imenovana tudi "družba članic") je svetovalna mreža članic in poslovalna mreža članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic. DTTL in poslovalna mreža članic nista pravna oseba. Ime "Deloitte" se nanaša na mrežo članic in poslovalno mrežo članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic. Ime "Deloitte" se nanaša na mrežo članic in poslovalno mrežo članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic.

Deloitte je mreža članic svetovne mreže članic in poslovalne mreže članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic. Deloitte je mreža članic svetovne mreže članic in poslovalne mreže članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic. Deloitte je mreža članic svetovne mreže članic in poslovalne mreže članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic.

V Sloveniji deluje podjetje Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte revizija d.o.o. (skupaj imenovani: "Deloitte Slovenija"), članici družbe Deloitte General Europe (Holding) Limited. Deloitte Slovenija oddaja neodvisno poročilo o trajnostnosti in poslovalno mrežo članic in poslovalno mrežo članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic. Deloitte Slovenija oddaja neodvisno poročilo o trajnostnosti in poslovalno mrežo članic in poslovalno mrežo članic, ki deluje kot mreža članic in poslovalna mreža članic.

Deloitte revizija d.o.o. – Družba vsajeno pri Deloitte revizija d.o.o. v Ljubljani – Matična številka: 15671225 – ID št.: SI 98599885 – Osebnost pravnih: 74 214 16 EUR

9C34482832A79A254481762504786
© 2025. Vse informacije so odobrene na Deloitte Slovenija.

Deloitte.

vplivajo tudi na primerljivost trajnostnih zadev, o katerih poročajo različne družbe, ter znotraj družbe iz leta v leto, saj se metodologije razvijajo.

Pri poročanju v prihodnost usmerjenih informacij v skladu z ESRS mora poslovodstvo pripraviti v prihodnost usmerjene informacije na podlagi razkritih predpostavk o dogodkih, ki se lahko zgodijo v prihodnosti, in morebitnih prihodnjih dejanjih skupine. Dejanski rezultati bodo verjetno drugačni, saj se pričakovani dogodki pogosto ne zgodijo, kot je bilo pričakovano.

Pri določanju razkritij v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti poslovodstvo interpretira nedefinirane pravne in druge izraze. Nedefinirani pravni in drugi izrazi so lahko interpretirani različno, vključno s pravno skladnostjo njihove interpretacije, in so zato predmet negotovosti.

Opozarjamo na naslednje posebne omejitve, obravnavane v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti:

- Okoljsko poročanje, kot ga uporabljajo vse družbe, vključuje informacije, ki temeljijo na podnebnih scenarijih, ki vključujejo naravno negotovost zaradi nepopolnega znanstvenega in ekonomskega znanja o verjetnosti, času ali učinku morebitnih prihodnjih fizičnih in prehodnih vplivov, povezanih s podnebjem. V izogib dvomu, obseg našega posla in naše odgovornosti ni vključeval izvajanja postopkov, potrebnih za kakršnokoli dajanje zagotovil o zanesljivosti, pravilne sestave ali točnosti informacij, usmerjenih v prihodnost.
- Vsaka metrika o emisijah v dobavni verigi, navedena v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti, lahko vključuje informacije, ki jih zagotavljajo dobavitelji ali tretje osebe. Naši postopki niso vključevali pridobivanja zagotovil glede informacij, ki jih zagotavljajo dobavitelji ali tretje osebe.
- Konsolidirano poročilo o trajnostnosti lahko vključuje metrike, ki izhajajo iz prijavljenih dogodkov v zvezi z zaposlenimi. Naša preskušanja lahko ne razkrijejo napačnih navedb glede popolnosti, na primer v primerih, kjer so se dogodki morda zgodili, vendar niso bili prijavljeni.

Odgovornost poslovodstva

Poslovodstvo je odgovorno za zasnovo in vzpostavitev procesa za identifikacijo informacij, navedenih v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti v skladu z ESRS in za razkritje tega procesa v pojasnilu *"Analiza dvojne pomembnosti"* Konsolidiranega poročila o trajnostnosti. Ta odgovornost vključuje:

- razumevanje konteksta, v katerem potekajo dejavnosti in poslovni odnosi skupine, ter pridobivanje razumevanja prizadetih deležnikov;
- identifikacijo dejanskih in morebitnih vplivov (negativnih in pozitivnih) v zvezi s trajnostnimi zadevami, kot tudi tveganj in priložnosti, ki vplivajo ali se lahko razumno pričakuje, da bi lahko vplivali na finančni položaj, finančno uspešnost, denarne tokove, dostop do financiranja ali stroške kapitala skupine v kratkoročnem, srednjeročnem ali dolgoročnem obdobju;
- ocenjevanje pomembnosti identificiranih vplivov, tveganj in priložnosti v zvezi s trajnostnimi zadevami z izbiro in uporabo ustreznih pragov; in
- uporabo predpostavk, ki so v danih okoliščinah razumne.

Poslovodstvo je odgovorno tudi za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnostnosti, v skladu s 70(c) in 70(č) členom ZGD-1, ki implementira 29(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno s/:



- skladnostjo z ESRS;
- pripravo razkritij v poglavju 'EU taksonomija' Konsolidiranega poročila o trajnostnosti v skladu z 8. členom Uredbe EU 2020/852 ("Uredba o taksonomiji");
- zasnovo, vzpostavitev in vzdrževanje takšnih notranjih kontrol, kot je potrebno v skladu z odločitvijo posloводства, da omogoči pripravo Konsolidiranega poročila o trajnostnosti na način, da ne vsebuje pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake; in
- izbiro in uporabo ustreznih metod poročanja o trajnostnosti ter uporabo predpostavk in ocen v zvezi s posameznimi trajnostnimi razkritji, ki so v danih okoliščinah razumne.

Posloводство je odgovorno tudi za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnostnosti v skladu s tehničnimi zahtevami, povezanimi z enotno elektronsko obliko, kot določeno v členu 58 ZGD-1 in členu 3 ESEF Uredbe. Ta odgovornost vključuje zasnovo, vzpostavitev in vzdrževanje takih notranjih kontrol, ki omogočijo pripravo Konsolidiranega poročila o trajnostnosti, ki ni pomembno neskladno z zahtevami 58. člena ZGD-1 in 3. člena ESEF Uredbe.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad procesom poročanja o trajnostnosti skupine.

Odgovornost praktika

Naš posel dajanja omejenega zagotovila smo opravili v skladu z Mednarodnim standardom dajanja zagotovil (MSZ) 3000 (prenovljen) – Posil dajanja zagotovil razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti ("MSZ 3000 (Prenovljen)").

Postopki, izvedeni v okviru posla dajanja omejenega zagotovila, se po naravi in času razlikujejo in so manj obsežni kot pri poslih dajanja sprejemljivega zagotovila. Posledično je v okviru posla dajanja omejenega zagotovila pridobljenega bistveno manj zagotovila kot bi ga bilo, če bi izvajali posel dajanja sprejemljivega zagotovila.

Naša cilja sta načrtovati in izvesti posel dajanja zagotovila z namenom pridobiti omejeno zagotovilo o tem, ali Konsolidirano poročilo o trajnostnosti ne vsebuje pomembno napačnih navedb, bodisi zaradi prevare ali napake, in izdati poročilo o omejenem zagotovitvi, ki vključuje naš sklep. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi Konsolidiranega poročila o trajnostnosti kot celote.

Kot del posla omejenega zagotovila v skladu z MSZ 3000 (Prenovljen) izvajamo strokovno presojo in ohranjanje poklicno nezaupljivost skozi celotno trajanje posla.

Naše odgovornosti v zvezi s Konsolidiranim poročilom o trajnostnosti v povezavi s Procesom vključujejo:

- pridobitev razumevanja Procesa, vendar ne z namenom podajanja sklepa o učinkovitosti Procesa, vključno z njegovim rezultatom;
- načrtovanje in izvedbo postopkov za ovrednotenje, ali je Proces skladen z opisom Procesa skupine, kot je razkrit v opombi 'Analiza dvojne pomembnosti'.

Naše druge odgovornosti v zvezi s Konsolidiranim poročilom o trajnostnosti vključujejo:

- pridobitev razumevanja kontrolnega okolja, procesov in informacijskih sistemov skupine, relevantnih za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnostnosti, vendar brez ocenjevanja zasnove posameznih kontrolnih aktivnosti, pridobivanja dokazov o njihovi vzpostavitvi ali testiranja učinkovitosti njihovega delovanja;
- identifikacijo razkritij, kjer je verjetno, da se bodo pojavile pomembno napačne navedbe, bodisi zaradi prevare ali napake;
- načrtovanje in izvajanje postopkov v zvezi z razkritji v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti, kjer je verjetno, da se bodo pojavile pomembno napačne navedbe. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno

001040021214704030809707104302



napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot za tiste, ki izhajajo iz napake, saj lahko prevara vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam;

- oceno, ali je Konsolidirano poročilo o trajnostnosti v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v obliki, kot jo zahtevata 58. člen ZGD-1 in 3. člen ESEF Uredbe.

Naša neodvisnost in upravljanje kakovosti

Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti in etičnimi zahtevami Mednarodnega kodeksa etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake ("Kodeks"). Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti ter strokovnega vedenja.

Naše podjetje deluje v skladu z Mednarodnimi standardi upravljanja kakovosti ("MSUK 1"), Upravljanje kakovosti v podjetjih, ki opravljajo revizije in preiskave računovodskih izkazov ter druge posle dajanja zagotovil in sorodnih storitev, in skladno z njimi vzdržuje celovit sistem upravljanja kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, poklicnimi standardi in veljavnimi pravnimi ter regulativnimi zahtevami.

Povzetek opravljenega dela

Posel dajanja omejenega zagotovila vključuje izvajanje postopkov za pridobivanje dokazov o Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti.

Narava, čas in obseg izbranih postopkov temeljijo na strokovni presoji, vključno z identifikacijo razkritij v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti, kjer je verjetno, da se bodo pojavile pomembno napačne navedbe, bodisi zaradi prevare ali napake.

V okviru izvajanja posla dajanja omejenega zagotovila v zvezi s Procesom smo:

- pridobili razumevanje Procesa s:
 - o poizvedovanjem, z namenom pridobiti razumevanje virov informacij, ki jih je uporabilo posloводство (npr. vključevanje deležnikov, poslovni načrti in strateški dokumenti); in
 - o pregledom notranje dokumentacije skupine v zvezi s Procesom; in
- ovrednotili, ali so dokazi, pridobljeni v okviru naših postopkov o Procesu, ki ga je izvedla skupina, skladni z opisom Procesa, navedenim v pojasnilu 'Analiza dvojne pomembnosti'.

V okviru izvajanja posla dajanja omejenega zagotovila v zvezi s Konsolidiranim poročilom o trajnostnosti smo:

- pridobili razumevanje procesov poročanja skupine, ki so pomembni za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnostnosti, s:
 - o poizvedovanjem, z namenom pridobiti razumevanje kontrolnega okolja, procesov in informacijskih sistemov skupine, relevantnih za pripravo Konsolidiranega poročila o trajnostnosti;
- ovrednotili, ali so pomembne informacije, identificirane v okviru Procesa, dejansko vključene v Konsolidirano poročilo o trajnostnosti;
- ocenili, ali sta struktura in predstavitev Konsolidiranega poročila o trajnostnosti skladni z ESRS;
- poizvedovali pri pristojnem osebiu in izvedli analitične postopke o izbranih informacijah v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti;
- izvedli vsebinske postopke o izbranih informacijah v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti na podlagi vzorca;

001040021214704030809707104302

**Deloitte.**

- pridobili dokaze o metodah za oblikovanje pomembnih ocen in v prihodnost usmerjenih informacij ter o tem, kako so bile te metode uporabljene;
- pridobili razumevanje postopka skupine za prepoznavanje gospodarskih dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, in gospodarskih dejavnosti, ki so usklajene s taksonomijo, ter ustreznih razkritij v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti;
- ocenili, ali je Konsolidirano poročilo o trajnostnosti pripravljeno v obliki, kot jo določata 58. člen ZGD-1 in 3. člen ESEF Uredbe.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naš sklep.

Sklep o omejenem zagotovitvi

Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov nismo opazili ničesar, zaradi česar bi verjeli, da Konsolidirano poročilo o trajnostnosti ni pripravljeno v vseh pomembnih pogledih v skladu s 70(c) in 70(d) členom ZGD-1, ki implementira 29(a) člen Direktive EU 2013/34/EU, vključno s:

- skladnostjo z Evropskimi standardi poročanja o trajnostnosti (ESRS), vključno s tem, da je proces, ki ga je izvedla skupina za identifikacijo informacij, poročanih v Konsolidiranem poročilu o trajnostnosti, v skladu z opisom v pojasnilu "Analiza dvojne pomembnosti";
- skladnostjo razkritij v poglavju "EU taksonomija" Konsolidiranega poročila o trajnostnosti z 8. členom Uredbe o taksonomiji; in
- skladnostjo z zahtevami glede priprave Konsolidiranega poročila o trajnostnosti v obliki, kot jo določata 58. člen ZGD-1 in 3. člen ESEF Uredbe.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Tina Kolenc Praznik
Ključna trajnostna partnerica
Ljubljana, 29. maj 2026

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3



2.9.2 Splošne informacije

Osnova za pripravo¹²

Poročilo o trajnostnosti je sestavni del letnega poročila. Pripravljeno je na podlagi direktive CSRD, Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) in standardov ESRS in razkriva podatke, ki jih zahteva Uredba EU o taksonomiji (delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2178 z dne 6. julija 2021 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2020/852).

Raven konsolidacije trajnostnih razkritij¹³

Raven konsolidacije trajnostnih razkritij v Poročilu o trajnostnosti za leto 2025 se pri nekaterih razkritjih razlikuje od obsega družb, ki so zajete v konsolidirane računovodske izkaze skupine HSE. Vključuje obvladujočo družbo in njene odvisne družbe v skupini HSE, ne pa pridružene družbe (HESS) in skupaj obvladovane družbe (Soenergetika). Iz konsolidacije trajnostnih razkritij so izključene tudi družbe iz mednarodne mreže za trgovanje z električno energijo (HSE MAK, HSE BH in HSE Balkan Energy), podružnica HSE v Pragi, družba SRESA, d. o. o. in družba HSE Saša, d. o. o., ki razen ene (HSE BE) nimajo zaposlenih. Na podlagi interne ocene pomembnosti v okviru dejavnosti teh družb niso prepoznani vplivi, tveganja ali priložnosti, ki bi imeli pomembne učinke na ravni skupine HSE oziroma so glede na njihovo dejavnost ti upoštevani v okviru dejavnosti konsolidiranih družb skupine HSE.

Enaka konsolidacija trajnostnih razkritij kot v prejšnjem odstavku velja za izračun emisij toplogrednih plinov oziroma ogljičnega odtisa skupine HSE, pri čemer pa sta pridružena družba (HESS) in skupaj obvladovana družba (Soenergetika) vključeni v konsolidaciji izračuna emisij toplogrednih plinov obsega 3, in sicer v kategoriji 3.15.

Podatki za razkritja, ki izhajajo iz zahtev ESRS, so predmet dajanja omejenega zagotovila revizorja za leti 2024 in 2025, za leto 2023 in prejšnja leta pa ne. Rezultati postopka analize dvojne pomembnosti, opisan v točki 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*, vključujejo vplive, tveganja in priložnosti, ki izhajajo iz izvajanja lastnih dejavnosti družb v skupini HSE. Če so pri tem vključeni tudi podatki iz zgornjega ali spodnjega dela vrednostne verige, to posebej razkrivamo v okviru relevantne podteme in/ali podatka.

¹² ESRS 2 BP-1 (3, 5 a).

¹³ ESRS 2 BP-1 (5 a; 5 b i; 5 b ii; 5 c; 5 d).



Iz Poročila o trajnostnosti niso bile izpuščene nobene informacije, ki bi se nanašale na intelektualno lastnino, znanje in izkušnje (»know-how«) ali rezultate inovacij. Prav tako nismo iz razkrivanja izvzeli kakršnegakoli predvidenega dogodka ali zadeve, ki je predmet tekočih pogajanj.¹⁴

Obdobje poročanja je od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025.

Časovna obdobja¹⁵

Pri opredelitvi časovnih obdobji za namen poročanja odstopamo od standardnih časovnih okvirov iz ESRS 1, oddelek 6.4, in sicer zaradi uskladitve z internimi planskimi obdobji v skupini HSE. Uporabljena časovna obdobja so, razen kjer to ni izrecno navedeno drugače, naslednja: kratkoročno obdobje zajema eno leto v skladu z obdobjem računovodskega poročanja (2025); srednjeročno obdobje zajema obdobje od enega do treh let (2026 – 2028); dolgoročno obdobje pa vključuje obdobje, daljše od treh let, praviloma do deset let.

Viri negotovosti ocen in rezultatov¹⁶

Presoja in ocene za poročanje nekaterih podatkovnih točk temeljijo na posrednih virih, vključno s povprečnimi podatki za posamezne sektorje in približki. Navedeno vključuje podatke izračuna emisij toplogrednih plinov skupine HSE, kot je opisano v metodologiji v poglavju 2.9.6 *Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe – Ogljični odtis skupine HSE*, predvsem pri izračunu emisij toplogrednih plinov obsega 3, kjer smo za oceno negotovosti uporabili smernice Protokola GHG (*angl. GHG Protocol guidance on uncertainty assessment in GHG inventories and calculating statistical parameter uncertainty*). V tem poglavju so tudi natančneje opredeljeni viri negotovosti in rezultatov, ki so nastali pri izračunu.

Ocena vrednostne verige¹⁷

Podatki iz vrednostne verige temeljijo na analizi trajnostnih vplivov, tveganj in priložnosti v vrednostnih verigah skupine HSE, dostopnih informacijah, pridobljenih iz opravljenih internih analiz, javnih virov ali vprašalnikov, ki so bili posredovani posameznim subjektom v vrednostnih verigah. Ocenjujemo, da je njihova raven zanesljivosti nižja kot pri podatkih iz lastnih dejavnosti. Z vzpostavljenimi dodatnimi mehanizmi in akcijskimi načrti si prizadevamo za izboljšanje ravni dostopnosti

¹⁴ ESRS 2 BP 1 (5 e).

¹⁵ ESRS 2 BP-2 (9 a; 9 b).

¹⁶ ESRS 2 BP-2 (11 a; 11 b).

¹⁷ ESRS 2 BP-2 (10).



potrebnih informacij v prihodnosti. Več o analizi vrednostnih verig skupine HSE je v točki 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti – Vplivi, tveganja in priložnosti*.

Posamezne metrike, razen metrik, ki se nanašajo na izračun emisij toplogrednih plinov obsega 3, kot je opredeljeno v prejšnjem odstavku, ne vsebujejo podatkov o višjem in/ali nižjem delu vrednostne verige, ki bi bili ocenjeni z uporabo posrednih virov, kot so podatki o sektorskem povprečju ali drugi približki.

Spremembe pri pripravi ali predstavitvi informacij o trajnostnosti¹⁸

V okviru priprave poročila smo tudi v letu 2025 izvedli celovit postopek analize dvojne pomembnosti, s katerim smo na sistematičen način prepoznali in ovrednotili ključne vplive, tveganja in priložnosti, ki jih imajo naše dejavnosti in določeni segmenti vrednostnih verig skupine HSE.

Konec leta 2024 se je z izločitvijo družbe Termoelektrarne Šoštanj (TEŠ) in družb skupine Premogovnik Velenje (skupina PV) spremenila organizacijska struktura skupine HSE. Od leta 2025 družbe skupine HSE ne opravljajo več dejavnosti proizvodnje električne energije iz termoelektrarn (TEŠ), proizvodnje premoga oziroma lignita (PV) in nekaterih podpornih dejavnosti skupine PV. Ker je navedeno vplivalo na skupno oziroma konsolidirano oceno pomembnosti trajnostnih vplivov, tveganj in priložnosti skupine HSE, je bila v letu 2025 na ravni skupine HSE ponovno izvedena celovita analiza dvojne pomembnosti v skladu s standardi ESRS. V primerjavi z letom 2024 na konsolidirani ravni skupine HSE kot pomembne teme niso več prepoznana področja ESRS E2 (*Onesnaževanje*), ESRS E3 (*Voda in morski viri*) in E5 (*Krožno gospodarstvo*). Ostala področja skupine HSE so v skladu z analizo dvojne pomembnosti še naprej prepoznana kot pomembna oziroma nepomembna (ESRS S2 *Delavci v vrednostni verigi*). Zaradi konsolidacije spremenjene skupine, nadgradnje identifikacije vplivov, tveganj in priložnosti oziroma poslovnih sprememb je prišlo do nekaterih sprememb prepoznanih pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti.¹⁹

Zaradi nove organizacijske sestave skupine HSE smo z namenom zagotovitve primerljivosti razkritih informacij in podatkov za leto 2024 prilagodili na način, da odražajo tako trenutno organizacijsko sestavo skupine HSE v letih 2025 in 2024 (iz konsolidacije informacij in podatkov za leto 2024 smo izločili tiste, ki se nanašajo na izločene družbe) kot tudi konsolidacijo informacij in podatkov celotne skupine HSE v letu 2024. Te spremembe so označene pri posameznih razkritjih. Pri nekaterih podatkih za leto 2024 smo opazili nekatere manjše napake, ki so nastale kot posledice pomot pri seštevkih ali izračunih, ki pa po našem mnenju ne predstavljajo pomembnih napak v skladu z določbami 14. odstavka ESRS 2 BP-2. Takšne napake smo ustrezno popravili in jih označili pri posameznih razkritjih.

¹⁸ ESRS 2 BP-2 (13 a, 13 b, 13 c; 14 a, 14 b, 14 c).

¹⁹ Podrobnejše informacije o navedenem so v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.



Razkritja, ki izhajajo iz druge zakonodaje, in vključitev s sklicevanjem

Razkritja, ki izhajajo iz druge zakonodaje ali splošno sprejetih izjav v zvezi s poročanjem o trajnostnosti, so v poglavju 5.2 *Razkritja, ki izhajajo iz druge zakonodaje ali splošno sprejetih izjav o trajnostnosti*.²⁰ Seznam zahtev po razkritju iz ESRS ali posebnih podatkovnih točk, določenih z zahtevo po razkritju, se nahaja v poglavju 5.1 *Seznam zahtev o razkritjih iz ESRS, ki so zajete v Poročilu o trajnostnosti*.²¹

2.9.3 Sistem upravljanja trajnostnega razvoja

Upravljanje družbe HSE kot obvladujoče družbe²²

V skladu z določili Akta o ustanovitvi družbe HSE obvladujočo družbo skupine HSE vodi in zastopa poslovodstvo. V obdobju od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025 je delovalo dvočlansko **poslovodstvo** v sestavi:

- **dr. Tomaž Štokelj**, generalni direktor. Strokovni profil: elektroenergetski sistemi, proizvodnja, trgovanje in prodaja električne energije in z njo povezanih produktov, upravljanje portfeljev, vodenje, management.
- **Uroš Podobnik**, poslovni direktor. Strokovni profil: pravo, korporativno upravljanje, vodenje.

Nadzor nad vodenjem poslov družbe HSE izvaja Nadzorni svet, ki je v letu 2025 deloval v skladu s pristojnostmi, določenimi v Zakonu o gospodarskih družbah, ZSDH-1, Akta o ustanovitvi družbe HSE in Poslovniku o delu Nadzornega sveta HSE, ter v skladu s Kodeksom SDH kot referenčnim kodeksom (po načelu spoštuj ali pojasni).

Člani NS, predstavniki kapitala

- **dr. Nevenka Hrovatin**, predsednica NS. Strokovni profil: poslovna ekonomija, ekonomika energetike, ekonomika javnega sektorja in okolja, management in ekonomika infrastrukturnih dejavnosti.
- **David Valentinčič**, namestnik predsednice NS. Strokovni profil: management, vodenje, energetika.
- **mag. Barbara Gorjup**. Strokovni profil: poslovne finance, kontroling, računovodstvo, ocenjevanje vrednosti, korporativno upravljanje, trajnostnost.

²⁰ ESRS 2 BP-2 (15).

²¹ ESRS 2 BP-2 (16).

²² ESRS 2 GOV-1 (19; 21 a; 21 b; 21 c; AR 5; 21 d; 21 e).



- **Miha Šebenik**. Strokovni profil: management, finance, analitika.
- **Boštjan Grešak**. Strokovni profil: odvetnik – gospodarsko pravo.
- **Denis Bele**. Strokovni profil: management, organizacija, vodenje, nadzor, okolje.

Člani NS, predstavniki zaposlenih

- **mag. Blanka Povh (član do 1. 3. 2025)**. Strokovni profil: mednarodna ekonomija, trgovanje in prodaja potrdil o izvoru električne energije, področje prihrankov energije in upravljanje portfeljev.
- **Matej Kovač (član do 1. 3. 2025)**. Strokovni profil: finance, kontroling, analitika.
- **Uroš Žibret**. Strokovni profil: trgovanje z električno energijo, vodenje investicij.
- **Aleš Žagar (član od 1. 3. 2025)**. Strokovni profil: vodenje termo proizvodnje, trgovanje z električno energijo.
- **Borut Kamnikar (član od 1. 3. 2025)**. Strokovni profil: inženir za naprave.

Zunanji član Revizijske komisije Nadzornega sveta HSE

- **dr. Marko Hočevár**. Strokovni profil: poslovno in finančno računovodstvo, revizija.

	2025		2024	
	Ženske	Moški	Ženske	Moški
Število članov posloводства	0	2	0	2
Delež glede na spol	0 %	100 %	0 %	100 %
Število članov Nadzornega sveta	2	7	3	6
Delež glede na spol	22,2 %	77,8 %	33 %	67 %

Podatki vključujejo sestavo in raznolikost članov posloводства in nadzornega sveta obvladujoče družbe HSE na dan 31. 12. 2025.



V letu 2025 so v okviru Nadzornega sveta delovale naslednje komisije: Revizijska komisija Nadzornega sveta HSE, Komisija za trženje in investicije Nadzornega sveta HSE in Kadrovska komisija Nadzornega sveta HSE.

Organi upravljanja in nadzora morajo v skladu z zakonodajo izpolnjevati standarde ravnanja in imajo ustrezna znanja (ZSDH-1, ZIntPK, ZGD-1). Pri tem upoštevajo dobro prakso korporativnega upravljanja iz referenčnega Kodeksa SDH in Priporočil in pričakovanj SDH. Nenehno izobraževanje je dolžnost vseh članov organov upravljanja in nadzora. S podpisom **Izjave o neodvisnosti** so se člani Nadzornega sveta opredelili do izpolnjevanja kriterijev nasprotja interesov. Delež neodvisnih članov Nadzornega sveta je 100-odstoten.

Podrobnejše informacije o sestavi in delovanju Nadzornega sveta, delovanju vseh komisij Nadzornega sveta HSE in strokovne pomoči pri delovanju Nadzornega sveta HSE, so v poglavju 2.3 Izjava o upravljanju družbe. Informacije o vlogah in odgovornostih poslovnih in nadzornih organov na področju trajnostnega razvoja²³ so podrobneje opredeljene v okviru nadaljevanja tega poglavja.

Upravljanje trajnostnega razvoja²⁴

V skupini HSE je sistem trajnostnega razvoja vzpostavljen na način, ki zagotavlja usklajenost vseh ključnih aktivnosti s strateškimi cilji skupine ter omogoča učinkovito izpolnjevanje zakonodajnih obveznosti na področju trajnostnosti. Organizacijska ureditev sistema omogoča nadzor, usmerjanje in spremljanje trajnostnih pobud na ravni celotne skupine in njihovo povezovanje z dolgoročnimi poslovnimi prioritetami.

Za pripravo in izvajanje dolgoročne poslovne strategije skupine HSE, ki vključuje tudi strateške usmeritve na področju trajnostnega razvoja, ter s tem za pregled in izvajanje ukrepov s trajnostjo povezanih vplivov, tveganj in priložnosti so pristojna poslovodstva posameznih družb v skupini HSE oziroma poslovodstvo obvladujoče družbe. Operativno koordinacijo in strokovno podporo na področju trajnostnega razvoja skupine HSE opravlja **Služba za trajnostni razvoj**, ki deluje kot štabna služba v okviru obvladujoče družbe HSE. Služba zagotavlja horizontalno usklajenost trajnostnih tem med posameznimi družbami v skupini in spremlja izvajanje politik, obveznosti in strateških ciljev na ravni skupine ter koordinira poročanje o trajnostnosti. Služba je odgovorna neposredno poslovodstvu obvladujoče družbe HSE.

²³ ESRS 2 GOV-1 (22 a; 22 b; 22 c i-ii; 22 d; 23 a; 23 b).

²⁴ ESRS 2 GOV-1 (22 a; 22 b; 22 c; i-iii; 22 d; AR 5; 23 a; 23 b); ESRS 2 GOV-2 (24, 26 a, 26 b, 26 c).



Služba za trajnostni razvoj s Službo upravljanja tveganj aktivno sodeluje pri procesih upravljanja tveganj v skupini HSE. Službi skrbita za integracijo s trajnostjo povezanih vplivov, tveganj in priložnosti v enoten sistem upravljanja tveganj skupine HSE. S tem so zagotovljene ključne informacije za celovit sistem obvladovanja tveganj na ravni skupine. Obe službi redno poročata **poslovodstvu** o ugotovitvah in napredku na tem področju ter ga obveščata o ključnih vplivih oziroma tveganjih v skupini HSE. O aktivnostih na področju trajnostnega razvoja in o ključnih tveganjih redno poročata tudi **Revizijski komisiji nadzornega sveta, Nadzornemu svetu oziroma SDH**. Poslovodstvo obvladujoče družbe HSE in Revizijska komisija Nadzornega sveta HSE sta se seznanila tudi s postopki in vsebino analize dvojne pomembnosti skupine HSE za leto 2025; poslovodstvo obvladujoče družbe HSE je potrdilo rezultat oziroma seznam vplivov, tveganj in priložnosti na ravni skupine HSE, kot so opredeljeni v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*. Revizijska komisija Nadzornega sveta obvladujoče družbe HSE je v letu 2025 redno in ažurno (na vsaki seji) spremljala proces implementacije poročanja o trajnostnosti v skupini HSE, v letu 2026 pa kvartalno do objave v Letnem poročilu družbe in skupine HSE.

Služba za trajnostni razvoj tedensko obvešča poslovodstvo o tekočih dejavnostih, pomembnih pobudah in razvoju trajnostnih zadev ter nudi strokovno podporo poslovodstvu in drugim organizacijskim enotam pri vključevanju trajnostnih vidikov v njihove procese in odločitve. Trajnostne vsebine se vključujejo v delovanje celotne skupine tudi s sodelovanjem na sektorskih kolegijih družb skupine HSE (ekološkem, kadrovskem, tehničnem, razvojnem idr.) in drugih oblikah medsektorskega usklajevanja.

Službo za trajnostni razvoj sestavljajo strokovnjaki z ustreznim znanjem in izkušnjami s področja trajnostnosti, ki redno spremljajo raven usposobljenosti in dodatna znanja v zvezi s trajnostnimi zadevami, o čemer obveščajo poslovodstvo. Služba izvaja tudi interna izobraževanja oziroma delavnice, s katerimi se na ravni skupine HSE zagotavlja ustrezna usposobljenost in nenehno izpopolnjevanje, vključno s priporočili za dodatne ukrepe ali aktivnosti, usmerjene v naslavljanje ključnih vplivov, tveganj in priložnosti, pomembnih za skupino HSE.

V letu 2025 sta bili v skladu z novo organizacijsko strukturo skupine HSE sprejeti nova **dolgoročna poslovna strategija skupine HSE za obdobje od 2025 – 2030, s pogledom do leta 2035**, na tej podlagi pa tudi nova **Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE**. Nadzorni svet obvladujoče družbe HSE ju je potrdil in kvartalno spremlja njuno izvajanje.



Vključitev s trajnostjo povezane uspešnosti v sisteme spodbud²⁵

Politika prejemkov in nagrajevanja poslovođstev v skupini HSE je regulirana v skladu z zakonskimi določili. Izhodišča za določitev prejemkov poslovođstva določa Politika prejemkov poslovođstva Holdinga Slovenske elektrarne, d. o. o. (v nadaljevanju Politika prejemkov), ki temelji na ZGD-1, Zakonu o prejemkih poslovođnih oseb v gospodarskih družbah v večinski lasti Republike Slovenije in samoupravnih lokalnih skupnosti, Uredbi o določitvi najvišjih razmerij za osnovna plačila ter višine spremenljivih prejemkov direktorjev ter Priporočilih in smernicah SDH. V skladu z navedenim znaša spremenljivi prejemek poslovođstva največ 15 % izplačanih osnovnih plačil v poslovnem letu.

Delež spremenljivega dela prejemkov članov poslovođstva obvladujoče družbe HSE, ki se nanaša na trajnostno povezane cilje, je v letu 2025 znašal 35 %. V letu 2024 je ta delež znašal 26,6 %.²⁶ Merila so potrjena s strani Nadzornega sveta HSE, ustanovitelja ali skupščine za člane poslovođstev v družbah skupine HSE, ki se nato kaskadno prenašajo navzdol na nižje ravni. V letu 2025 nefinančna oziroma s trajnostjo povezana merila še niso bila neposredno povezana s cilji in metrikami skupine HSE na področju trajnostnosti v letu 2025.

Izjava o skrbnem pregledu²⁷

Leto 2025 je predstavljalo drugo leto sistematičnega izvajanja celovitega trajnostnega skrbnega pregleda po zahtevah standardov ESRS, ki smo ga v primerjavi z letom 2024 bistveno nadgradili. Zavedamo se, da je vzpostavitev celovitega in učinkovitega sistema proces, ki zahteva postopno nadgradnjo, zato naš pristop temelji na nenehnem izboljševanju in vključevanju najboljših razpoložljivih praks.

Sistem skrbnega pregleda med drugim zagotavljamo s presojami izpolnjevanja zahtev zakonodaje, zunanjih zavez in pričakovanj deležnikov in notranjih aktov. Izvajamo jih z usmerjenimi trajnostnimi skrbnimi pregledi, pregledi skladnosti poslovanja, notranjih revizij, upravljanja tveganja, priporočil, spremljanja izvedenih ukrepov za odpravo nepravilnosti in rednimi ocenami tveganj po posameznih procesih.

Skrbni pregled izvajamo v skladu z načeli odgovornega poslovnega ravnanja in ob upoštevanju Smernic OECD za skrbni pregled v odgovornem poslovnem ravnanju (*OECD Due Diligence Guidance for Responsible Business Conduct, 2018*). Sistem nenehno nadgrajujemo v skladu z mednarodnimi dobrimi praksami in

²⁵ ESRS 2 GOV-3 (29 a; 29 b; 29c; 29 d; 29 e); ESRS E1 (13).

²⁶ ESRS 2 MDR-M (77 a; 77 c). V letu 2025 je bila metodologija poročanja usklajena med primerjalnima obdobjema, zaradi česar je bil podatek za leto 2024 ponovno preračunan. Za leto 2024 je bil v preteklem poročilu objavljen podatek 25 %, ki je temeljil na drugačnem pristopu izračuna odstotka meril variabilnega dela prejemkov. Učinek uskladitve metodologije znaša 1,6 odstotne točke, zato odstopanja ne ocenjujemo kot pomembnega v smislu zahtev ESRS 2 (14(a) in 14(b)).

²⁷ ESRS 2 GOV-4 (32, AR 8 – AR 11).



pričakovanji deležnikov, da bi dodatno krepili celovito in trajnostno naravnano upravljanje tveganj ter spoštovali človekove pravice in varovali okolje v vrednostnih verigah. Določeni elementi sistema še ne dosegajo popolne standardizacije po celotni skupini. V letu 2026 načrtujemo nadaljnje vsebinske in sistemske izboljšave, zlasti na področju skrbnih pregledov vrednostnih verig in vključevanja deležnikov.

Pomemben del skrbnega pregleda predstavljajo tudi številne **politike vodenja** in **sistemi kakovosti** v skupini HSE. Skrbni pregled na področju trajnostnosti izvajamo tudi z uspešnim vzdrževanjem in nenehnim izboljševanjem integriranega sistema vodenja kakovosti (Sistem vodenja kakovosti, Sistem ravnanja z okoljem, Sistem vodenja varnosti in zdravja pri delu, Sistem upravljanja informacijske varnosti in Sistem obvladovanja premoženja), ki temelji na procesnem pristopu. Na ravni skupine HSE imamo vzpostavljene naslednje s trajnostnim poslovanjem povezane politike:

- Politika kakovosti skupine HSE.
- Okoljska politika skupine HSE.
- Politika VZD in PV skupine HSE.
- Politika upravljanja informacijske varnosti skupine HSE.
- Politika obvladovanja premoženja skupine HSE.
- Komunikacijska politika in strategija skupine HSE.
- Politika raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe HSE.
- Politika upravljanja družbe in skupine HSE.
- Politika družbene odgovornosti skupine HSE.
- Politika nasledstva na poslovnih funkcijah družb v skupini HSE.
- Kodeks ravnanja dobaviteljev in poslovnih partnerjev skupine HSE.



ISO standardi

V posameznih družbah skupine HSE imamo tudi v letu 2025 pridobljene številne ISO in druge certifikate, ki pomembno prispevajo k sistematični obravnavi posameznih trajnostnih vplivov, tveganj in priložnosti na trajnostnih področjih ter s tem informirajo postopke trajnostnega skrbnega pregleda.

Pridobljeni certifikati	HSE	HSE EDT	DEM	SENG	RGP	HSE Invest	ECE	Energija plus
ISO 9001: Sistem vodenja kakovosti	✓		✓	✓	✓	✓		
ISO 14001: Sistem ravnanja z okoljem	✓		✓	✓	✓			
ISO 45001: Sistem vodenja varnosti in zdravja pri delu	✓		✓	✓	✓	✓		
ISO 27001: Sistem upravljanja informacijske varnosti	✓		✓	✓	☒	☒	☒	☒
ISO/IEC 17025: Zahteve za usposobljenost preizkuševalnih in kalibracijskih laboratorijev								
ISO 55001: Sistem upravljanja s premoženjem	✓		✓	✓				
EE: Certificiranje proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov	✓		✓	✓				
EEnew: Generacija električne energije z zahtevami za nove hidroelektrarne	✓		✓					
SURE: Sistem ravnanja s plavjem			✓					
DPP: Družini prijazno podjetje	✓		✓					
DOD: Družbeno odgovoren delodajalec								✓

Legenda: ✓ certificiranje

☒ upoštevanje obveznih zahtev in kontrol

SURE: Skladnost z zahtevami Direktive o spodbujanju uporabe energije iz obnovljivih virov RED II.





Ključni elementi skrbnega pregleda	Poglavja v poročilu o trajnostnosti in ali se razkritja nanašajo na ljudi in/ali okolje
a) Vključitev skrbnega pregleda v upravljanje, strategijo in poslovni model	§ ESRS 2 GOV-2 – poglavje 2.9.3 Upravljanje trajnostnega razvoja (ljudje in okolje)
	§ ESRS2 GOV-3 – poglavje 2.9.3 Vključitev s trajnostjo povezane uspešnosti v sisteme spodbud (ljudje in okolje)
	§ ESRS 2 SBM-3 – poglavje 2.9.4 (ljudje in okolje)
b) Sodelovanje s prizadetimi deležniki v vseh ključnih fazah skrbnega pregleda	§ ESRS 2 GOV-2 – poglavje 2.9.3 (ljudje)
	§ ESRS 2 SBM-2 – poglavje 2.9.3 (ljudje)
	§ ESRS 2 SBM-3 – poglavje 2.9.4 (ljudje in okolje)
	§ ESRS 2 IRO-1 – poglavje 2.9.5 (ljudje in okolje)
	§ ESRS 2 MDR-P (ljudje in okolje)
	§ E1 – poglavje 2.9.6 (okolje)
	§ E4 – poglavje 2.9.7 (okolje)
	§ S1 – poglavje 2.9.8 (ljudje)
	§ S3 – poglavje 2.9.9 (ljudje in okolje)
	§ S4 – poglavje 2.9.10 (ljudje)
c) Opredelitev in ocenjevanje škodljivih vplivov	§ G1 – poglavje 2.9.11 (ljudje)
	§ ESRS 2 IRO-1, poglavje 2.9.5 (ljudje in okolje)
	§ ESRS 2 SBM-3, poglavje 2.9.4 (ljudje in okolje)

se nadaljuje



Ključni elementi skrbnega pregleda	Poglavja v poročilu o trajnostnosti in ali se razkritja nanašajo na ljudi in/ali okolje
d) Sprejemanje ukrepov za obravnavanje škodljivih vplivov	§ ESRS 2 MDR-A (ljudje in okolje)
	§ E1 – poglavje 2.9.6 (okolje)
	§ E4 – poglavje 2.9.7 (okolje)
	§ S1 – poglavje 2.9.8 (ljudje)
	§ S3 – poglavje 2.9.9 (ljudje in okolje)
	§ S4 – poglavje 2.9.10 (ljudje)
	§ G1 – poglavje 2.9.12 (ljudje)
e) Spremljanje učinkovitosti ter prizadevanj in komuniciranje	§ ESRS 2 MDR-M (ljudje in okolje)
	§ ESRS 2 MDR-T (ljudje in okolje)
	§ E1 – poglavje 2.9.6 (okolje)
	§ E4 – poglavje 2.9.7 (okolje)
	§ S1 – poglavje 2.9.8 (ljudje)
	§ S3 – poglavje 2.9.9 (ljudje in okolje)
	§ S4 – poglavje 2.9.10 (ljudje)
	§ G1 – poglavje 2.9.11 (ljudje)

Upravljanje tveganj in notranje kontrole poročanja o trajnostnosti²⁸

Priprava trajnostnih informacij je vključena v obstoječe sisteme notranjih kontrol in procesov upravljanja tveganj, ki veljajo za celotno poročanje družbe in skupine HSE. Ključne odgovornosti so razdeljene med strokovne službe družb skupine HSE, ki zbirajo in preverjajo podatke, in Službo za trajnostni razvoj, ki usklajuje vsebine ter zagotavlja procesno skladnost z zakonodajnimi in regulatornimi zahtevami. Pravilnost in celovitost trajnostnih podatkov se zagotavljata s postopki internih preverjanj, odobritev in potrjevanja s strani odgovornih oseb. Vzpostavljen je centraliziran sistem zbiranja informacij, povezanih s trajnostnimi vidiki, kar

²⁸ ESRS 2 GOV-5 (36 a; AR 11; 36 b; 36 c; 36 d; 36 e); ESRS GOV 1 (22 c iii); ESRS IRO 1 (53 d).



omogoča enotno ocenjevanje, notranje kontrole, poročanje in nadzor nad tveganji na ravni skupine. Služba za trajnostni razvoj tesno sodeluje z nosilci procesov v posameznih družbah in s Službo za upravljanje tveganj pri skupnem vrednotenju in nadgradnji sistema trajnostnega upravljanja tveganj.

V letu 2025 smo **nadgradili sisteme notranjih kontrol in zagotavljanja revizijske sledi**. Kljub navedenemu obstaja možnost, da določene netočnosti, nedoslednosti ali izpuščeni podatki v poročilu niso bili identificirani ali odpravljeni. Zavedamo se teh izzivov in v skladu s prehodnimi določbami ter pričakovanji postopnega uvajanja zahtev po CSRD in ESRS aktivno nadgrajujemo obstoječe sisteme. To vključuje kontinuiran razvoj dodatnih mehanizmov za izboljšanje zanesljivosti, sledljivosti in celovitosti poročenih informacij, okrepitev kontrolnih aktivnosti, določitev odgovornosti ter uvedbo postopkov rednega preverjanja kakovosti podatkov.

Z ugotovitvami o oceni tveganj so upravni, poslovodni in nadzorni organi obveščeni z rednimi poročanji, poročili oziroma ugotovitvami notranje revizije in ugotovitvami in priporočili notranjih revizorjev v okviru notranjih revizij poslovanja in zunanjih revizorjev v okviru izvajanja storitev dajanja zagotovil o trajnostnosti.

Sistem upravljanja trajnostnih tveganj nenehno nadgrajujemo. V tem okviru ima osrednjo vlogo Služba za trajnostni razvoj, ki poleg spremljanja zakonodajnih sprememb in mednarodnih usmeritev skrbi tudi za metodološko podporo in svetovanje posameznim družbam in službam znotraj skupine HSE. Služba redno organizira delavnice, tematska izobraževanja in svetovanja, namenjena prepoznavanju trajnostnih vidikov in povezanih tveganj na ravni procesov. Sistem bomo v nadaljevanju prilagajali tudi v skladu z ugotovitvami notranjega in zunanjega preverjanja ter dobrih praks, ki se bodo oblikovale v prihodnjih letih poročanja.

2.9.4 Strategija, poslovni model in vrednostna veriga²⁹

Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE

Skupina HSE je največji proizvajalec in prodajalec električne energije iz lastnih, domačih virov na veleprodajnem trgu v Sloveniji in največji proizvajalec električne energije iz obnovljivih virov v državi. V letu 2025 smo vstopili v nov organizacijski in razvojni cikel, v katerem skoraj 100 % električne energije proizvedemo iz obnovljivih virov, zmogljivosti za proizvodnjo iz obnovljivih virov pa postopno povečujemo z načrtovanjem in izvajanjem obsežnih investicijskih projektov. Kot pomemben akter na evropskih energetskih trgih delujemo v več kot dvajsetih državah, kjer trgujemo z električno energijo iz različnih proizvodnih virov, emisijskimi kuponi in izvedenimi in povezanimi energetskimi produkti. Proizvedeno električno energijo prodajamo kupcem na domačem in evropskih veleprodajnih trgih, z električno energijo in njenimi izvedenimi in povezanimi proizvodi pa trgujemo na različnih energetskih borzah po vsej Evropi. S tem zagotavljamo stabilnost oskrbe

²⁹ ESRS 2 SBM-1 (28; 40 a i; 40 a ii; 40 a iii; 40 d i; 40 e; 40 f; 40 g; 42; 42 a; 42 b; 42 c).



ter učinkovito upravljanje našega portfelja. Smo tudi eden največjih dobaviteljev električne energije končnim odjemalcem. S svojo raznoliko strukturo, ki vključuje proizvodnjo, trgovanje, oskrbo in razvoj energetske rešitve, stremimo k zanesljivi, konkurenčni, trajnostni in varni energetski oskrbi Slovenije in v okviru lastne proizvodnje električne energije k uresničevanju ciljev evropskega in nacionalnega zelenega prehoda.

Dolgoročna poslovna strategija skupine HSE za obdobje od leta 2025 do 2030 s pogledom do 2035 (Dolgoročna poslovna strategija skupine HSE), ki je bila sprejeta v letu 2025, po izločitvi TEŠ in skupine PV konec leta 2024 odraža novo realnost sestave in poslovanja skupine HSE. Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE poudarja njene trajnostne vidike in tvori integralni del vizije odgovorne, zanesljive, konkurenčne in nizkoogljične energetske prihodnosti v kratko- (v letu 2026), srednje- (do leta 2028) in dolgoročnem obdobju (do leta 2030 oziroma 2035). Strategijo skupaj s pristojnimi strokovnimi službami pripravlja, letno pregleduje in posodablja Služba za trajnostni razvoj HSE. Sprejme jo poslovodstvo družbe HSE, soglasje k njej daje pa poda Nadzorni svet družbe Holding Slovenske elektrarne d. o. o. Za njeno izvajanje so odgovorna poslovodstva družb skupine HSE s pristojnimi strokovnimi službami in zaposleni v skupini HSE.³⁰

Trajnostni razvoj skupine HSE temelji na dolgoročni viziji odgovorne, zanesljive, konkurenčne in nizkoogljične energetske prihodnosti. Predstavlja temeljni okvir za odgovorno, pregledno in dolgoročno usmerjeno trajnostno poslovanje skupine HSE, znotraj katerega usklajujemo strateške, naložbene in upravljske odločitve in vzpostavljamo ravnovesje med gospodarsko uspešnostjo, okoljskimi cilji in družbeno odgovornostjo. V okviru Strategije trajnostnega razvoja skupine HSE smo opredelili ključna strateška področja trajnostnega razvoja, ki po našem mnenju predstavljajo temelj za doseganje dolgoročne odpornosti, konkurenčnosti in skladnosti poslovanja s trajnostnimi cilji na nacionalni in evropski ravni. Pri določanju ključnih strateških področij smo upoštevali prepoznane pomembne trajnostne vplive, tveganja in priložnosti, dolgoročne cilje skupine HSE, regulatorne zahteve ter zahteve oziroma pričakovanja deležnikov.

Prednost smo namenili področjem, kjer ima po našem mnenju skupina HSE največji vpliv in odgovornost pri doseganju nacionalnih in evropskih razvojnih, energetskih, okoljskih in družbenih ciljev in krepitvi trajnostne odpornosti gospodarstva. Na ravni posameznih ključnih strateških področij trajnostnega razvoja smo opredelili ključne usmeritve ter kvalitativne in kvantitativne cilje v kratko-, srednje- in dolgoročnem obdobju. Za lažje spremljanje napredka smo pripravili tudi nabor ključnih kazalnikov uspešnosti (KPI), ki nam omogočajo pregledno spremljanje dosežkov, pravočasno prepoznavanje potrebnih izboljšav in nenehno nadgrajevanje procesov trajnostnega upravljanja, vključno z nadgradnjo zastavljenih ciljev in kazalnikov uspešnosti. Slednje bomo redno spremljali in nadgrajevali.

³⁰ Razen dveh zaposlenih v družbi HSE BE so vsi zaposleni skupine HSE v Republiki Sloveniji.



Podpora in prispevek skupine HSE k Agendi 2030 in ciljem trajnostnega razvoja Združenih narodov (angl. Sustainable Development Goals – SDG)

Cilji trajnostnega razvoja (SDG), sprejeti v okviru Agende 2030, predstavljajo temeljni okvir za spodbujanje trajnostnega, vključujočega in odgovornega razvoja. Energetski sektor ima pri njihovem uresničevanju ključno vlogo, saj omogoča prehod v nizkoogljično gospodarstvo, učinkovitejšo rabo virov in razvoj trajnostnih rešitev. Skupina HSE si prizadeva uresničevati vse cilje SDG, s svojimi aktivnostmi pa prispevati predvsem k uresničevanju naslednjih globalnih trajnostnih ciljev:



Ključna strateška področja skupine HSE na področju trajnostnega razvoja

Naša prizadevanja na področju trajnostnosti se odražajo v **poslanstvu, viziji in vrednotah**, kot so opisane v poglavju 2.8.1 *Poslovna politika skupine HSE*. Za uresničevanje slednjih kot ključna področja poudarjamo:

OKOLJE	DRUŽBA	UPRAVLJANJE
- Blaženje podnebnih sprememb - Odpornost na podnebne spremembe - Sistem odgovornega upravljanja z okoljem	- Spoštovanje človekovih pravic - Odgovornost do zaposlenih - Družbena odgovornost in sodelovanje z deležniki - Odgovoren odnos do odjemalcev	- Etika, integriteta in skladnost poslovanja - Korporativna varnost - Upravljanje trajnostnega razvoja

Na posameznih področjih trajnostnega razvoja smo si v skupini HSE s **Strategijo trajnostnega razvoja skupine HSE³¹** zadali ključne strateške cilje na področju trajnostnega razvoja, ki so razvidni tudi v okviru posameznih poglavij tega Poročila o trajnostnosti.

³¹ Dostopna na spletni strani: <https://www.hse.si/app/uploads/2026/05/Strategija-trajnostnega-razvoja-skupine-HSE.pdf>.



Poslovni model skupine HSE

V tabeli je prikazan pregled ključnih vidikov poslovnega modela skupine HSE z vidika pomembnejših trajnostnih tem v letu 2025.

KLJUČNI VIRI IN ODVISNOSTI

Naravni viri

Temeljni vir za proizvodnjo električne energije predstavljajo naravni viri, in sicer voda (za hidroelektrarne), sonce in veter (za proizvodnjo iz ostalih obnovljivih virov). Nemoteno izvajanje dejavnosti zahteva njihovo zadostno razpoložljivost. Pri njihovem upravljanju je treba hkrati upoštevati regulativne zahteve glede rabe naravnih virov ter vplivov na okolje in biotsko raznovrstnost.

Zaposleni

Zaposleni so ključni za zanesljivost in kakovost našega poslovanja, pri čemer imajo posebno vlogo strokovnjaki s tehničnimi, inženirskimi, okoljskimi in tržnimi znanji. K doseganju poslovnih ciljev prispevajo tudi učinkoviti programi usposabljanja, razvoj kompetenc in zagotavljanje varnega in zdravju prijaznega delovnega okolja.

se nadaljuje

KLJUČNE DEJAVNOSTI

Prodaja in trgovanje z električno energijo in povezanimi produkti

Aktivno upravljamo portfelje proizvodnje in povpraševanja ter izvajamo trgovanje z električno energijo, emisijskimi kuponi in drugimi povezanimi produkti na domačih in mednarodnih trgih. Cilj je zagotavljanje stabilnosti poslovanja in konkurenčne prednosti na trgu.

Proizvodnja električne energije

Iz pretežno obnovljivih virov proizvajamo električno energijo, z zavezanostjo, z zavezanostjo k postopnemu prehodu v nizkoogljično družbo.

KLJUČNI REZULTATI IN DOSEŽENE KORISTI

Skupnosti

S strateškimi investicijami v proizvodne zmogljivosti iz obnovljivih virov energije prispevamo k prehodu v nizkoogljično družbo. Sodelujemo z lokalnimi skupnostmi pri razvoju projektov in spodbujamo trajnostni razvoj na regionalni ravni.

Okolje

Zavezani smo k skrbni rabi naravnih virov, varstvu okolja in dolgoročni vzdržnosti rabe prostora. Z zmanjševanjem emisij in drugih vplivov na okolje pomembno prispevamo k blaženju podnebnih sprememb in ohranjanju biotske raznovrstnosti.



KLJUČNI VIRI IN ODVISNOSTI

Finančni viri

Za ohranjanje poslovne stabilnosti in uresničevanje investicijskih ciljev je ključen dostop do finančnih sredstev. Pomembno vlogo pri tem imajo ugodni pogoji financiranja na kapitalskih trgih, podpora lastnikov in učinkovito notranje finančno upravljanje.

Odnosi z deležniki

Odnosi z internimi in zunanjimi deležniki pomembno vplivajo na uspešno izvajanje dejavnosti. Sodelovanje z deležniki v zgodnjih fazah načrtovanja projektov je ključno za zmanjšanje okoljskih, socialnih in regulativnih tveganj.

Potrošniki in končni uporabniki

Stabilnost prihodkov in uspešnost poslovnega modela sta neposredno povezani z zanesljivo in kakovostno oskrbo z energijo končnih uporabnikov. K poslovnim rezultatom prispevajo tudi gibanja tržnih cen, povpraševanje po trajnostnih energetske rešitvah in digitalnih storitvah ter regulativni okviri za zaščito potrošnikov.

KLJUČNE DEJAVNOSTI

Prodaja električne energije poslovnim in gospodinjskim odjemalcem

Naši odjemalci vključujejo tako podjetja kot gospodinjstva. Zanje zagotavljamo zanesljivo in cenovno dostopno dobavo električne energije ter svetovanje za izboljšanje energetske učinkovitosti.

KLJUČNI REZULTATI IN DOSEŽENE KORISTI

Družbenik, investitorji, finančne institucije

S transparentnim in odgovornim poslovanjem ustvarjamo dolgoročno vrednost za lastnike ter krepimo stabilnost in ugled družbe na trgu.

Zaposleni

Zaposlenim zagotavljamo varno, vključujoče in spodbudno delovno okolje. Aktivno spodbujamo razvoj kompetenc, strokovno rast in zagotavljamo visoko raven socialne zaščite ter enake možnosti za vse.

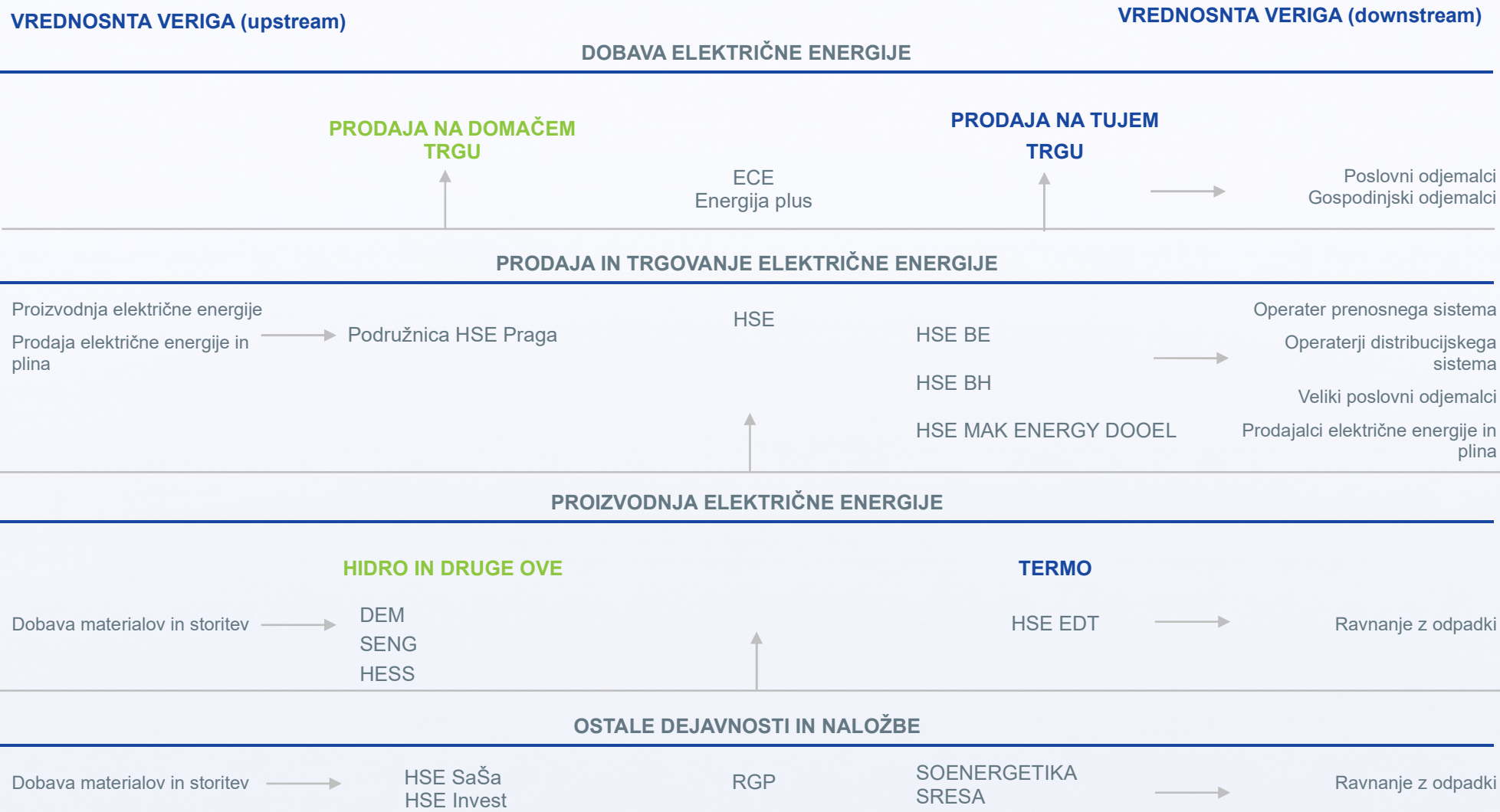
Potrošniki in končni uporabniki

Končnim uporabnikom zagotavljamo cenovno dostopno, zanesljivo in trajnostno oskrbo z energijo. Dodatno jim nudimo svetovanje, možnosti e-upravljanja ter izvajamo ukrepe za zmanjšanje energetske izključenosti in spodbujanje energetske učinkovitosti.



Vrednostna veriga skupine HSE

V tabeli je prikazan opis in pregled ključnih področij vrednostnih verig skupine HSE v letu 2025.





Interesi in stališča deležnikov³²

Pri identifikaciji, sistematičnem pregledu in razvrstitvi deležnikov skupine HSE smo sledili zahtevam nacionalne zakonodaje, standardov ESRS, mednarodno uveljavljenemu *Standardu za vključevanje deležnikov AA1000SES* ter primerom dobrih praks v energetskega sektorju.

Sodelovanje z deležniki temelji na načelih odprtosti, preglednosti in vključujočega dialoga. Ključno vlogo pri vključevanju deležnikov ima izmenjava mnenj, ki nam omogoča boljše razumevanje njihovih stališč, potreb in pričakovanj. Ti vpogledi se upoštevajo tako pri rednem poslovanju kot pri izvedbi analize dvojne pomembnosti, oceni trajnostnih vplivov, tveganj in priložnosti in načrtovanju posameznih projektov in strateških usmeritev, saj so ključni trajnostni vidiki (proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov, varovanje okolja, skrb za zaposlene, korporativno upravljanje itd.) del naše vizije, poslanstva in s tem tudi strateških in poslovnih načrtov. Mnenja deležnikov upoštevamo tudi v okviru postopkov skrbnega pregleda, kjer dopolnjujejo analize internih strokovnjakov in podatke iz notranjih sistemov.

Z našimi ključnimi deležniki imamo vzpostavljene redne komunikacijske kanale in dolgoročne odnose ter njihova stališča redno spremljamo, upoštevamo in jih informiramo oziroma obveščamo o relevantnih temah.

Odgovornost za vodenje dialoga in upoštevanje mnenj deležnikov nosijo lastniki posameznih procesov znotraj družb v skupini HSE. Služba za trajnostni razvoj zagotavlja horizontalno koordinacijo, podporo in nadgradnjo sistema vključevanja deležnikov na področju trajnostnega razvoja ter vključevanje njihovih stališč v postopke identifikacije in vključevanja v analizo dvojne pomembnosti v skladu z zakonodajo in drugo regulativo, ki ureja poročanje o trajnostnosti. V prihodnjih letih na tem področju načrtujemo dodatno krepitev sistematičnega pristopa k sodelovanju z deležniki in vzpostavitev struktur za redno vrednotenje kakovosti in učinkovitosti sodelovanja.

Informacije o ključnih temah in stališčih deležnikov se vključujejo v interne analize, strateške dokumente in poročila, ki so na voljo upravnim in nadzornim organom družb skupine HSE. Na ta način imajo organi možnost upoštevati vidike deležnikov pri sprejemanju odločitev in oblikovanju strateških usmeritev. Stališča deležnikov informirajo tudi zastavljene cilje na področju trajnostnega razvoja, kot so opredeljeni v tem Poročilu o trajnostnosti.

³² ESRS 2 SBM-2 (45 a; AR 16; 45 a i; 45 a ii; 45 a iii; 45 a iv; 45 a v; 45 b; 45 d).



Deležniki	Oblika vključevanja	Ključni interesi	Rezultati vključevanja
Poslovodstvo, nadzorni organi, lastnik (država in SDH kot upravljalec)	Redna poročanja in usklajevanja	Poslovna strategija in njeno izvajanje	Krepitev preglednosti in odgovornosti v poslovanju
	Izpolnjevanje strateških usmeritev	Poslovanje, stanje in obeti	Izboljšano spremljanje in doseganje ključnih kazalnikov uspešnosti
	Sodelovanje pri pripravi strateških dokumentov	Položaj in načrti skupine	Povečana predvidljivost in stabilnost poslovnih odločitev
	Uporaba mehanizmov korporativnega upravljanja	Kapitalska ustreznost in upravljanje tveganj	Skupno določanje prioriteten razvojnih projektov
	Redna komunikacija o ključnih tveganjih in priložnostih	Rast in razvoj	Usklajenost z nacionalnimi strateškimi in energetskega cilji
	Spremljanje in izpolnjevanje kazalnikov uspešnosti	Korporativno upravljanje in trajnostno poslovanje	Podpora pri oblikovanju dolgoročnih razvojnih usmeritev podjetja
	Transparentno upravljanje premoženja	Stroškovna učinkovitost	Pravočasno obveščanje lastnika o ključnih poslovnih tveganjih in priložnostih
			Povečanje zaupanja in kredibilnosti podjetja kot državnega energetskega stebra



Deležniki	Oblika vključevanja	Ključni interesi	Rezultati vključevanja
Zaposleni in predstavniki zaposlenih (svet delavcev, sindikati)	Sodelovanje pri upravljanju Karierni in izobraževalni sistem Interni tiskani in spletni mediji Osebni stiki Elektronska pošta Interne prireditve, športno-rekreacijski in kulturni dogodki Ukrepi za zdravje in dobro počutje	Nagrajevanje uspešnosti Osebni in poklicni razvoj Zanesljiva in pregledna komunikacija Varnost in zdravje pri delu Usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja Enaka obravnava in dostop do priložnosti Primerno plačilo in stabilnost zaposlitve Enako plačilo za delo enake vrednosti	Sprejem internih aktov s sodelovanjem zaposlenih Izvajanje prilagodljivega delovnega časa Razvoj internih programov usposabljanja in mentorstva Ciljno zapolnjevanje kompetenčnih vrzeli Redni letni pogovori ter merjenje organizacijske klime in kulture Krepi komunikiranje strateških ciljev zaposlenim Dogovorjene rešitve v sodelovanju s sindikati in svetom delavcev
Lokalne in širše skupnosti, civilna družba	Posvetovanja, javni forumi in predstavitveni dogodki Neposredna in transparentna komunikacija z lokalnimi skupnostmi Podpora sponzorstvom in donacijam Sodelovanje pri skupnih projektih Sodelovanje z nevladnimi organizacijami in civilnimi pobudami	Varnost, zdravje in kakovost bivanja Varstvo okolja in trajnostna raba virov Razvoj lokalne infrastrukture in dostop do storitev Priložnosti za sodelovanje in zaposlovanje Podpora izobraževanju in razvoju	Podpora okoljskim in družbenim projektom v skupnosti Donacije in sponzorstva za humanitarne in kulturne pobude Izvajanje projektov s pozitivnim vplivom na lokalno okolje Aktivno sodelovanje v javnih posvetovanjih in strateškem načrtovanju Spodbujanje prostovoljstva med zaposlenimi Štipendiranje in vključevanje dijakov in študentov Redno poročanje o vplivih in dosežkih v skupnostih



Deležniki	Oblika vključevanja	Ključni interesi	Rezultati vključevanja
Dobavitelji in poslovni partnerji	Javni razpisi v skladu s predpisi Vprašalniki za oceno skladnosti in kakovosti Redni operativni in izvedbeni sestanki Pogodbeni dogovori in tehnična usklajevanja Izmenjava informacij in spremljanje izvajanja pogodb	Določeni pogoji sodelovanja Pravični in pregledni postopki izbire Finančna stabilnost in pravočasna plačila Stabilnost in kontinuiteta poslovnih odnosov	Izvajanje pogodbenih določil v skladu z roki in zahtevano kakovostjo Učinkovito spremljanje izvajanja naročil in pogodb Povečanje transparentnosti pri dobavah in izvedbi storitev Krepitev zanesljivosti in stabilnosti dobavne verige
Poslovni in gospodinjiski odjemalci	Redna komunikacija po spletnih platformah in aplikacijah Obveščanje o storitvah, cenah in trajnostnih pobudah Neposredna komunikacija s strankami Zbiranje in analiza povratnih informacij	Zanesljiva oskrba in kakovostna storitev Konkurenčne in pregledne cene Možnost izbire trajnostne energije Nedvoumna in razumljiva komunikacija Enostavna uporabniška izkušnja	Uvedba e-računov in digitalnih storitev Prilagoditev ponudbe za gospodinjstva z večjo okoljsko ozaveščenostjo (zelena energija) Izboljšanje zadovoljstva strank
Finančne institucije, zavarovalnice, investitorji	Redno sodelovanje pri ESG ocenah in razkritjih Odgovori na vprašalnike in individualne poizvedbe Neposredni sestanki in predstavitve Transparentno poročanje o poslovanju in načrtih	Finančna stabilnost in sposobnost odplačevanja obveznosti Jasna komunikacija o tveganjih, kazalnikih in ciljih Vključevanje trajnostnih meril v projekte in naložbe Prilagodljivost podjetja na trende in trajnostne inovacije Skladnost z mednarodnimi standardi	Povečanje dostopa do ugodnejših oblik financiranja Uvrstitev projektov med trajnostno naravnane naložbene priložnosti Uspešno sodelovanje pri ESG ocenjevanju (npr. s strani zunanjih bonitetnih agencij) Pridobivanje sredstev za obnovljive vire energije in trajnostne projekte Krepitev ugleda skupine HSE kot odgovornega in stabilnega partnerja na finančnem trgu



2.9.5 Analiza dvojne pomembnosti³³

V tabeli prikazujemo seznam na podlagi analize dvojne pomembnosti prepoznanih pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti na ravni skupine HSE. Njihovi podrobnejši opisi, vključno s sedanjimi finančnimi učinki trajnostnih tveganj in priložnosti³⁴, se nahajajo v posameznih poglavjih, in sicer za ESRS E1 (Podnebne spremembe) v poglavju 2.9.6; ESRS E4 (Biotska raznovrstnost in ekosistemi) v poglavju 2.9.7; ESRS S1 (Lastna delovna sila) v poglavju 2.9.8; ESRS S3 (Prizadete skupnosti) v poglavju 2.9.9; ESRS S4 (Potrošniki in končni uporabniki) v poglavju 2.9.10 in ESRS G1 (Poslovno ravnanje) v poglavjih 2.9.11. V poglavjih ESRS G1 (Korporativna varnost) v poglavju 2.9.12 in ESRS G1 (Kibernetska varnost in digitalizacija) v poglavju 2.9.13 razkrivamo vplive, tveganja in priložnosti ter s tem povezana razkritja, specifična za energetske sektor.³⁵ V skupini HSE na podlagi do zdaj znanih podatkov ni pomembnih tveganj ali priložnosti, za katere obstaja bistveno tveganje, da bodo v letu 2026 povzročili pomembno prilagoditev knjigovodskih vrednosti.³⁶ Na podlagi trenutno razpoložljivih informacij niso bili prepoznani pomembni dejavniki, ki bi kazali omejeno odpornost strategije in poslovnega modela skupine HSE pri obravnavanju pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti. Nadaljnje aktivnosti na področju analize odpornosti so predvidene v letu 2026.³⁷

V tem poglavju so opisani tudi postopki analize dvojne pomembnosti, uporabljene metodologije in predpostavke, postopki opredelitve in ocenjevanja vplivov, tveganj in priložnosti, postopki in vsebina vključevanja deležnikov ter sodelovanje in nadzor poslovnih in nadzornih organov.

Spremembe pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, ki so nastale zaradi izključitve družbe TEŠ in skupine PV iz skupine HSE, so podrobneje opisane v poglavju 2.9.2 *Splošne informacije – Spremembe pri pripravi ali predstavitvi informacij o trajnostnosti*. Ostale spremembe so označene v spodnji tabeli.³⁸

³³ ESRS 2 SBM-3 (48 a; AR 17-18; 48 a; 48 b; 48 c i; 48 c ii; 48 c iii; 48 c iv; 48 d), ESRS 2 SBM-2 (45 b); ESRS 2 IRO-2 (59); ESRS GOV-2 (26 c).

³⁴ ESRS 2 SBM-3 (48 d).

³⁵ ESRS 2 SBM-3 (48 h).

³⁶ ESRS 2 SBM-3 (48 d).

³⁷ ESRS 2 SBM-3 (48 f).

³⁸ ESRS 2 SBM-3 (48 g).



Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti

Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
E1 Podnebne spremembe			
Emisije toplogrednih plinov obsega 1, 2 in 3	Negativni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Investicije v obnovljive vire za proizvodnjo električne energije in sisteme prožnosti kot pozitiven vpliv na trajnostni energetske prehod	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Spodbujanje rabe obnovljivih virov energije in energetskih rešitev pri končnih uporabnikih	Pozitivni dejanski vpliv	Vrednostna veriga (odjemalci)	K, S, D
Fizična podnebna tveganja: tveganje napovedi proizvodnje iz OVE	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
Fizična podnebna tveganja: tveganja naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov	Potencialno tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
Prehodnostna podnebna tveganja: regulatorna tveganja	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
Prehodnostna podnebna tveganja: investicijsko tveganje na razvojnih projektih in novogradnjah	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
E4 Biotska raznovrstnost in ekosistemi			
Projekti obnove biotske raznovrstnosti in inovacije	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Varovanje ekološke povezljivosti in ekosistemov (vpliv na ekološko povezljivost pri izgradnji in obratovanju hidro objektov)	Negativni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
S1 Lastna delovna sila			
Varnost zaposlitve in socialna varnost	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Zagotavljanje in skrb za ustrezen delovni čas in počitke (N)	Pozitivni dejanski vpliv / Potencialni negativni vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Dostojno plačilo za delo	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Socialni dialog in svoboda združevanja	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Razvit in aktiven sistem kolektivnih pogajanj ter kolektivne udeležbe delavcev	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Strokovni razvoj in krepitev kompetenc zaposlenih	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Sistem varnosti in zdravja pri delu (N)	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Vplivi na varnost in zdravje zaposlenih v dejavnostih z višjimi tveganji	Potencialni negativni vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Zagotavljanje varnega in spoštljivega delovnega okolja	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Spodbujanje raznolikosti in vključenosti na delovnem mestu, vključno z zagotavljanjem enakopravnega vključevanja invalidov v delovno okolje (N)	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Zagotovitev ustrezne kadrovske strukture in števila zaposlenih	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
S3 Sodelovanje s skupnostmi			
Spodbujanje lokalnega razvoja in kakovosti življenja	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Vključevanje lokalnih skupnosti v načrtovanje in razvoj	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Prispevek k varnosti lokalnih skupnosti	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
S4 Potrošniki in končni uporabniki			
Enake možnosti dostopa in informiranja končnih uporabnikov	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Zagotavljanje dostopa do kakovostnih informacij (N)	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
G1 Poslovno ravnanje			
Celovit sistem preprečevanja in odkrivanja korupcije, podkupovanja, prevar in zlorab	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Celovit sistem zaščite žvižgačev	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Spodbujanje etičnega poslovanja in korporativne kulture	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Tveganja korupcije, prevar in zlorab notranjih informacij	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
G1 Kibernetska varnost in digitalizacija			
Kibernetska varnost (N)	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
G1 Korporativna varnost			
Korporativna varnost / varovanje stvarnega premoženja (N)	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

N – novo identificiran vpliv, tveganje ali priložnost v letu 2025.

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.



Postopek za opredelitev in ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti³⁹

Proces analize dvojne pomembnosti z oceno vplivov, tveganj in priložnosti (*Impacts, Risks and Opportunities – IRO*) v letu 2025 smo izvedli na ravni posameznih družb v skupini HSE, na tej podlagi pa je bila pripravljena še konsolidirana analiza dvojne pomembnosti na ravni skupine HSE. Pri izvedbi smo upoštevali pet ključnih korakov: (i) vzpostavitev ustrezne organizacijske strukture za vodenje postopka, (ii) razumevanje okvira standardov ESRS in povezanih zahtev, (iii) prepoznavanje dejanskih in morebitnih vplivov, tveganj in priložnosti, povezanih s trajnostnimi zadevami, (iv) ocenjevanje in določanje njihove pomembnosti in (v) konsolidacijo rezultatov na ravni skupine HSE kot podlago za trajnostno poročanje.

Analiza dvojne pomembnosti v letu 2025 je ob upoštevanju kriterijev, kot izhajajo iz določb ESRS 2 SBM-1, AR 13, izvedena v družbah HSE, DEM, SENG, ECE, Energija plus, HSE EDT, HSE Invest in RGP. Za ostale dejavnosti družb skupine HSE smo presodili, da za oceno pomembnosti vplivov, tveganj in priložnosti na ravni skupine HSE niso pomembne. Analiza dvojne pomembnosti se v letu 2025 ni izvajala le v družbah v mednarodni mreži, ki izvajajo dejavnost trgovanja z električno energijo, in ki razen ene nimajo zaposlenih oziroma drugih družbah skupine HSE (HSE Saša, HSE SRESA), ki nimajo zaposlenih. Njihove trajnostne vidike smo glede na dejavnost upoštevali v okviru presoje vplivov dejavnosti oziroma vrednostne verige matične družbe HSE. Pri izvedbi analize, tj. pri identifikaciji in vrednotenju pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, so bile uporabljene metodologije v skladu z ESRS, kot je navedeno v nadaljevanju tega poglavja.

V postopkih analize dvojne pomembnosti so sodelovali vodilni in strokovni sodelavci družb v skupini HSE, interni strokovnjaki. Nabor ustreznih trajnostnih tem, opredelitev IRO in točkovanje so bili pripravljeni na osnovi vsebinskih zahtev tem, podtem in podpodtem ESRS (ESRS 1, AR 16), uveljavljenih mednarodnih sektorsko specifičnih standardov (SASB/ISSB⁴⁰, GRI⁴¹, TNFD⁴²), dobrih praks poročanja v evropskem energetskega sektorju, prepoznanih tveganj in priložnosti v okviru procesa upravljanja tveganj skupine HSE, relevantnih zunanjih strokovnih in internih virov ter obstoječih trajnostnih vidikov, strategij in politik skupine HSE.

³⁹ ESRS 2 IRO-1 (51, 53 a; 53 b; 53 b i; 53 b ii; 53 b iv; 53 c; 53 c i; 53 c ii; 53 c iii; 53 e).

⁴⁰ International Sustainability Standards Board (ISSB), Industry-based Sustainability Disclosure Standards (prej SASB Standards), <https://www.ifrs.org/issued-standards/sasb-standards/>.

⁴¹ Global Reporting Initiative (GRI), GRI Sector Standards, <https://www.globalreporting.org/standards/sector-standards/>.

⁴² Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), *TNFD Recommendations and Sector Guidance*, <https://tnfd.global/recommendations/>.



Organizacijska struktura

Izvedbo analize dvojne pomembnosti za skupino HSE je koordinirala Služba za trajnostni razvoj v obvladujoči družbi HSE. V družbah skupine so bile imenovane projektne skupine, ki so sodelovale pri izvedbi analize, nadaljnjih korakih ter pripravi konsolidiranega poročila. Za vsako področje ESRS je bil imenovan vsaj en strokovnjak; po potrebi so bili vključeni tudi drugi zaposleni za zagotavljanje relevantnih informacij ter presojo vplivov, tveganj in priložnosti. Člani so sodelovali pri identifikaciji in vrednotenju vplivov, tveganj in priložnosti na ravni posameznih družb. Pri oceni tveganj in priložnosti so bila upoštevana vrednotenja lastnikov procesov v skladu s sistemom upravljanja tveganj skupine HSE, v okvir katerega so vključeni procesi trajnostnega skrbnega pregleda in identifikacija ter vrednotenje trajnostnih vplivov, tveganj in priložnosti, ki se izvajajo v okviru analize dvojne pomembnosti; ti tvorijo njegov integralni del.⁴³ Trajnostna tveganja v okviru se v okviru sistema upravljanja tveganj skupine HSE prednostno razvrščajo po enotnem sistemu za vsa tveganja skupine HSE glede na njihove finančne učinke.⁴⁴

Identifikacija in vrednotenje vplivov ter tveganj sta bila večkrat nadgrajena na podlagi novih ugotovitev, izkušenj in razvoja trajnostnih praks. Ocene za leto 2025 so bile dodatno posodobljene v letu 2026 z namenom zagotavljanja točnega, preglednega in verodostojnega poročanja. Proces se kontinuirano izboljšuje; nova ocena analize dvojne pomembnosti bo izvedena v letu 2026. Rezultate ocenjevanja pomembnosti je potrdilo poslovodstvo HSE, Revizijska komisija Nadzornega sveta pa je postopke in rezultate obravnavala ter se z njimi seznanila.⁴⁵

Metodologije in predpostavke

Lastne dejavnosti in poslovni model

V okviru prepoznavanja in ocenjevanja dejanskih in morebitnih (potencialnih) vplivov, tveganj in priložnosti smo upoštevali dejavnosti in poslovne odnose v skladu z ESRS 2 SBM-1. Pri vključitvi dejavnosti v analizo dvojne pomembnosti smo na podlagi interne ocene upoštevali (i) ključne dejavnosti, vire, distribucijske kanale in segmente strank; (ii) ključne poslovne odnose in njihove ključne značilnosti, vključno z odnosi s strankami in dobavitelji; strukturo stroškov in prihodkov poslovnih segmentov in (iii) morebitne vplive, tveganja in priložnosti v svojih pomembnih sektorjih ter morebitno povezavo z lastnim poslovnim modelom ali vrednostno verigo. V analizo so bile vključene vse dejavnosti skupine HSE, razen tistih, ki jih na podlagi kriterijev ESRS 2 SBM-1, AR 13, nismo upoštevali kot pomembne, ker ne dosegajo 10 % prihodkov od prodaje posamezne družbe oziroma niso povezane z dejanskimi ali potencialnimi pomembnimi negativnimi vplivi.

⁴³ ESRS IRO 1 (53 e).

⁴⁴ ESRS IRO 1 (53 c iii).

⁴⁵ ESRS 2 GOV-2 (24; 26 a; 26 b; 26 c; AR 6).



Vrednostna veriga

V procesu priprave trajnostnega poročila smo izvedli in pripravili **analizo vrednostne verige za posamezne družbe v skupini HSE**. Pri tem smo upoštevali (i) ključne dejavnosti posamezne družbe, kot so opredeljene v predhodnih poglavjih, in (ii) proizvode, storitve in pogodbene odnose, ki so bistveni za opravljanje dejavnosti posamezne družbe. Po ključnih procesih proizvodov in storitev smo identificirali bistvene subjekte v vrednostni verigi ter jih razvrstili glede na dejavnost (industrijo), geografsko lokacijo in morebitne posebnosti, kjer so zaznani povečani trajnostni vplivi, tveganja ali priložnosti (npr. večja okoljska obremenitev, možnost kršitev človekovih pravic). Za subjekte v prvi stopnji vrednostne verige navzgor smo izvedli ocenjevanje trajnostnih vidikov s pomočjo ESG vprašalnika, ki temelji na identifikaciji ključnih okoljskih, družbenih in upravljavskih dejavnikov. Podatke smo nato ovrednotili s pomočjo internega orodja za vrednotenje in jih vključili v analizo dvojne pomembnosti.

Pri analizi vrednostne verige smo se na podlagi razpoložljivih podatkov in razumnega truda (*reasonable effort*) ter ocene potencialnih trajnostnih vročih točk osredotočili predvsem na dobavitelje prve stopnje. Omejitve pri pridobivanju podrobnejših podatkov o nižjih ravneh vrednostne verige so večinoma posledica:

- nezadostne dostopnosti podatkov pri dobaviteljih – številni subjekti v vrednostni verigi nimajo ustreznih sistemov za spremljanje trajnostnih kazalnikov in zagotavljanje podatkov oziroma teh podatkov nismo uspeli pridobiti;
- omejenih sistemskih mehanizmov za zbiranje informacij – trenutno razpoložljivi informacijski sistemi ne omogočajo učinkovitega pridobivanja podatkov na vseh ravneh vrednostne verige;
- postopne implementacije metodologije – v skladu s Smernicami EFRAG IG 2024: »Smernice za implementacijo vrednostne verige«, zbiranje informacij in analizo postopoma širimo na dodatne subjekte in ravni vrednostne verige.

Za nadaljnjo nadgradnjo analize vrednostne verige smo pripravili akcijski načrt, ki vključuje izboljšanje zbiranja podatkov, širitev analize na dodatne ravni vrednostne verige in krepitev sodelovanja z dobavitelji za zagotavljanje večje preglednosti in dostopnosti informacij.



Obseg

Pri opredelitvi vplivov, tveganj in priložnosti smo upoštevali vse podteme ESRS 1. Upoštevali smo tudi teme, ki so po mednarodnih standardih (SASB/ISSB⁴⁶, GRI⁴⁷, TNFD⁴⁸) specifične za energetske sektor oziroma za dejavnosti, ki jih opravljajo družbe skupine HSE. Obravnavali smo pozitivne in negativne ter dejanske in potencialne vplive ter dejanska in potencialna finančna tveganja in priložnosti.

Analiza pomembnosti je temeljila na podlagi zahtev ESRS 1 in smernic EFRAG, ki se nanašajo na poročanje o trajnostnosti. Najprej smo identificirali in ocenili vplive na ljudi in okolje ter določili njihovo pomembnost, nato pa presodili povezane finančne učinke. Dodatno smo analizirali tudi finančna tveganja in priložnosti, ki niso neposredno povezane z vplivi, vendar lahko pomembno vplivajo na finančni položaj, uspešnost, denarne tokove ali stroške kapitala. Vse ugotovitve smo ovrednotili po merilih ESRS in vključili v razkritja.

Pri razkritjih, povezanih z vrednostno verigo, smo uporabili razpoložljive in zanesljive podatke. Tudi v letu 2025 smo metodologijo uvajali postopno in v skladu z EFRAG IG 2024 ter se osredotočili na segmente z največjimi vplivi in najboljšo razpoložljivostjo podatkov. Načrtujemo nadaljnjo nadgradnjo obsega in kakovosti analize z izboljšanjem zbiranja podatkov, razširitvijo analize in krepitevijo sodelovanja z deležniki z namenom večje preglednosti, zanesljivosti in skladnosti z ESRS.

Pomembnost vplivov in finančna pomembnost

Časovna obdobja

Vplivi, tveganja in priložnosti so bili ocenjeni za tri časovna obdobja, in sicer za obdobje enega leta (obdobje poročanja), obdobje 1–3 let in obdobje 3–10 let.

Ocenjevanje pomembnosti vplivov

Za oceno posameznih vplivov smo upoštevali kriterije razsežnosti, obsega, nepopravljive narave in verjetnosti; glede na kriterije, pomembna za posamezne kategorije vplivov po standardih ESRS. Pri tem smo interno razvili in uporabili lestvico ocenjevanja pomembnosti vplivov, s katero smo določili kvalitativne pragove za oceno pomembnosti dejanskih in morebitnih vplivov v okviru posameznih družb in na ravni skupine HSE. Kjer tako določeni pragovi za posamezne vplive niso omogočali verodostojne presoje, je ocena temeljila na strokovni presoji članov projektnih skupin. Kriterije in pragove bomo nadgrajevali in izpopolnjevali v skladu s

⁴⁶ International Sustainability Standards Board (ISSB), Industry-based Sustainability Disclosure Standards (prej SASB Standards), <https://www.ifrs.org/issued-standards/sasb-standards/>.

⁴⁷ Global Reporting Initiative (GRI), GRI Sector Standards, <https://www.globalreporting.org/standards/sector-standards/>.

⁴⁸ Taskforce on Nature-related Financial Disclosures (TNFD), TNFD Recommendations and Sector Guidance, <https://tnfd.global/recommendations/>.



priporočili, dobrimi praksami in razvojem na tem področju, vključno s čim večjo mero določitve kvantitativnih kriterijev v skladu s primeri dobrih praks in nadgradnje sistemov trajnostnega skrbnega pregleda in poročanja.

Ocene ocenjevanja pomembnosti vplivov so bile pripravljene v vrednostih 1–5, in sicer za kratko-, srednje- in dolgoročno obdobje. Na podlagi navedenih parametrov je bila na podlagi metodologije izračunana interna ocena vplivov in s tem tudi njihova prioritizacija.

Vključevanje deležnikov

S svojimi ključnimi deležniki imamo vzpostavljene redne komunikacijske kanale in dolgoročne odnose ter njihova stališča redno spremljamo, upoštevamo ter jih informiramo oziroma obveščamo o relevantnih temah. Vsa tako zbrana stališča naših deležnikov so namenjena kot informiranje analize dvojne pomembnosti, saj so bili vanjo vključeni naši interni strokovnjaki z različnih področij, ki so pri opredelitvi in vrednotenju uporabili svojo strokovno presojo pri analizi dvojne pomembnosti. Na ta način smo v analizo dvojne pomembnosti vključili redne dialoge z deležniki.

Stališča naših deležnikov so namenjena tudi za informiranje analize dvojne pomembnosti, saj so bili vanjo vključeni naši interni strokovnjaki z različnih področij, ki so pri opredelitvi in vrednotenju uporabili svojo strokovno presojo pri analizi dvojne pomembnosti. Na ta način smo v analizo dvojne pomembnosti vključili redne dialoge z deležniki. Poleg navedenega so bile ocene ključnih deležnikov glede posameznih ključnih trajnostnih vidikov upoštevane pri ocenjevanju posameznih vplivov. Na podlagi spletne ankete so ključni prizadeti deležniki na lestvici od 1 (ni pomembno) do 5 (zelo pomembno) ocenjevali posamezne ključne vplive, identificirane na podlagi interne analize, in sicer za kratko-, srednje- in dolgoročno obdobje. Rezultati so bili uporabljeni za dopolnitev notranje ocene pomembnosti posameznih vplivov. Končna skupna ocena je bila razvrščena glede na kategorije nizka = 0 – 2,99, srednja = 3 – 3,99 in visoka = 4 – 5. Ta ocena je bila uporabljena za oceno pomembnosti in prioritizacijo vplivov v kratko-, srednje- in dolgoročnem obdobju.

Ocenjevanje finančne pomembnosti

Metodologija za oceno finančne pomembnosti temelji na osnovi usmeritev ESRS, pri čemer upošteva obstoječo metodologijo ocenjevanja in upravljanja tveganj skupine HSE, prav tako je na tej osnovi upoštevana tudi določitev pragov za pomembnost na ravni skupine HSE. Ocene v največji meri temeljijo na kvantitativnih oziroma kvalitativnih ocenah posameznih trajnostnih tveganj in priložnosti glede na finančni učinek na (i) denarni tok, (ii) dostop in ceno kapitala in (iii) na rast v kratko-, srednje- in dolgoročnem obdobju. Kvantitativno ali kvalitativno ocenjena velikost posameznega tveganja ali priložnosti je bila združena z oceno verjetnosti nastanka dogodka in verjetnostjo nastanka posledice takšnega dogodka. Na tej podlagi je bila njihova pomembnost ocenjena na podlagi 5 – stopenjske lestvice, in



sicer na podlagi kvantitativno določenih pragov pomembnosti, kot se uporabljajo v lastnem postopku upravljanja tveganj v posameznih družbah skupine HSE. Končna skupna ocena je bila razvrščena glede na kategorije nizka = 0 – 2,99, srednja = 3 – 3,99 in visoka = 4 – 5.

Pragovi in konsolidacija izidov pomembnosti na ravni skupine HSE

Na podlagi ugotovitve pomembnosti vplivov, tveganj in priložnosti na ravni posameznih družb skupine HSE smo pripravili konsolidiran seznam pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti na ravni celotne skupine HSE.

Pri ocenjevanju pomembnosti vplivov posameznih družb smo pregledali vplive, ki so bili prepoznani in ocenjeni na ravni posameznih družb in jih prepoznali kot pomembne, če so ocene vplivov dosegale oceno “srednje” ali “visoko”. Pri konsolidaciji pomembnosti vplivov na ravni skupine HSE smo za tako opredeljene vplive opravili dodatno kvalitativno oceno pomembnosti.

Pri ocenjevanju pomembnosti tveganj in priložnosti posameznih družb smo pregledali tveganja in priložnosti, ki so bili prepoznani in ocenjeni na ravni posameznih družb, in jih prepoznali kot pomembne, če so ocene vplivov dosegale oceno “srednje” ali “visoko”. Pri konsolidaciji pomembnosti vplivov na ravni skupine HSE smo za tako opredeljene vplive opravili dodatno kvantitativno / kvalitativno oceno pomembnosti.

2.9.6 Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje (ESRS E1)

Politike v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanje nanje⁴⁹

Podnebne spremembe ter z njimi povezani mednarodni, evropski in nacionalni regulatorni okviri, vključno s Pariškim sporazumom, Evropskim zelenim dogovorom, Evropskim podnebnim zakonom in Nacionalnim energetske in podnebnim načrtom, predstavljajo ključen okvir našega delovanja na področju podnebne odgovornosti in odpornosti. **Dolgoročna poslovna strategija skupine HSE** in **Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE** predstavljata podlago za pripravo poslovnih načrtov družbe skupine HSE in sprejem nadaljnjih politik in internih aktov, ki urejajo relevantna področja, načrte in ukrepe, povezane z blaženjem podnebnih sprememb in prilagajanje nanje. V letu 2025 je bila sprejeta tudi nova **Okoljska politika skupine HSE**, ki posebej naslavlja področja podnebne odgovornosti, podnebne odpornosti, investicije v obnovljive vire energije in energetske učinkovitost.

V letu 2025 so na poslovanje in načrte za prihodnost pomembno vplivale spremembe v energetske sektorju in zakonodajnem okviru. Konec leta 2024 sta bili v skladu z Zakonom o prehodnem financiranju pospešenega in pravičnega izstopa iz premoga (ZPFPPIP) iz sestave skupine HSE izločeni družbi TEŠ in skupina PV.

⁴⁹ MDR-P (65 a; 65 b; 65 c; 65 e; 65 f); ESRS E1-2 (22, 24; 25 a; 25 b; 25 c; 25 d; AR16–AR 18).



S 1. januarjem 2025 je skupina HSE vstopila v **nov razvojni cikel**, ki se odraža v omenjenih strategijah. V letu 2026 na ravni skupine HSE načrtujemo pripravo dveh s podnebjem povezanih načrtov, in sicer **načrta prehoda skupine HSE** in **načrta podnebne odpornosti skupine HSE**⁵⁰.

Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE	Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE podnebno odgovornost postavlja v središče svojega delovanja. Usmerjena je v razogljičenje energetike z intenzivnim povečanjem proizvodnje iz obnovljivih virov, razvojem hranilnikov energije ter sistematičnim obvladovanjem podnebnih tveganj, s ciljem dolgoročno odpornega in nizkoogljičnega energetskega sistema.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)
Dolgoročna poslovna strategija skupine HSE	Dolgoročna poslovna strategija skupine HSE določa usmeritve razvoja skupine v smeri zanesljive, konkurenčne in nizkoogljične energetske oskrbe, z osrednjim poudarkom na razvoju obnovljivih virov energije, krepitvi prožnosti sistema ter podpori zelenemu prehodu Slovenije.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)
Okoljska politika skupine HSE	Okoljska politika skupine HSE med drugim naslavlja blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje z usmerjanjem poslovanja v razogljičenje, povečanje obnovljivih virov energije ter krepitev energetske učinkovitosti in odpornosti energetskega sistema.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)

* I – Interna objava; J – Javna objava.

⁵⁰ ESRS E1-1 (17); MDR-T (81 b).



Vplivi, tveganja in priložnosti ter povezanost s strategijo in poslovnim modelom⁵¹

Prepoznani pomembni vplivi, tveganja in priložnosti so tesno povezani z našim poslovnim modelom, strateškimi usmeritvami in načrtovanimi naložbami, kot so opisani v poglavjih 2.9.4 *Strategija, poslovni model in vrednostna veriga – Razvojna strategija skupine HSE, Poslovni model skupine HSE in Interesi in stališča deležnikov*. Zavedamo se, da kljub strateški podpori energetskega prehodu v nacionalnih in evropskih politikah pri uresničevanju zavez obstajajo pomembni izzivi pri dejanski realizaciji. Pri tem poudarjamo predvsem problematiko umeščanja novih objektov v prostor in pri usklajevanju zahtev različnih deležnikov. Zato si prizadevamo za proaktivno sodelovanje v procesih oblikovanja politik, izboljšanje sodelovanja z lokalnimi skupnostmi in iskanje rešitev, ki omogočajo izvedbo trajnostnih energetskih projektov v okolju. Sistematično prepoznavamo in spremljamo vplive in tveganja, povezana z blaženjem in prilagajanjem na podnebne spremembe. V tem okviru izvajamo podnebne analize in analize odpornosti ter sprejemamo in izvajamo ukrepe, s katerimi zmanjšujemo svoje vplive ter obvladujemo podnebna fizična in prehodnostna tveganja.⁵²

Opis postopka za opredelitev pomembnih podnebnih vplivov, tveganj in priložnosti, vključno z rezultati analize odpornosti in rezultati uporabe analize scenarijev, je podrobneje opisan v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*⁵³ oziroma v poglavju 2.9.6 *Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe – Postopki za ocenjevanje s podnebjem povezanih vplivov, tveganj in priložnosti*.

⁵¹ ESRS 2 E1.SBM-3 (18; 19 a; 19 b; 19 c); ESRS 2 E1.IRO-1 (20 a, 20 b i; 20 c i); ESRS SBM-3 (48 c i-iv); E1.ESRS 2 IRO-1 (AR 6).

⁵² ESRS 2 E1.SBM-3 (19 a; 19 b; 19 c; AR 7; AR 8).

⁵³ ESRS IRO-1 (20 a; AR 9 b).



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
E1 Podnebne spremembe			
Emisije toplogrednih plinov obsega 1, 2 in 3			
Proizvodnja električne energije v okviru skupine HSE je v letu 2025 skoraj v celoti temeljila na obnovljivih virih energije. Z izločitvijo družbe TEŠ in družb skupine PV so se emisije toplogrednih plinov obsega 1 in 2 znižale za več kot 99 %. Kljub bistveno spremenjeni proizvodni strukturi emisije toplogrednih plinov še naprej obravnavamo kot pomembno področje zaradi zakonodajnih obveznosti (npr. EU ETS, CSRD/ESRS), dolgoročnih podnebnih ciljev ter svoje zavezanosti k podnebni odgovornosti in trajnostnemu poslovanju. Čeprav trenutno še nimamo popolnega pregleda nad vsemi viri emisij v verigi vrednosti, predvidevamo, da lahko emisije obsega 3 predstavljajo pomemben delež v celotni ogljični sliki skupine HSE.	Negativni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Investicije v obnovljive vire za proizvodnjo električne energije in sisteme prožnosti kot pozitiven vpliv in priložnost za trajnostni prehod			
Pozitiven vpliv izhaja iz naše usmeritve v obnovljive vire energije. Preobrazba energetskega sistema za skupino HSE predstavlja tudi priložnost, saj so naša vizija in dolgoročne strateške usmeritve tesno usklajene s tem prehodom. Z razvojem in obratovanjem zmogljivosti za proizvodnjo obnovljive energije ustvarjamo okoljske in družbene koristi, saj so to ključne tehnologije pri prehodu na obnovljive vire energije in omejevanju globalnega segrevanja.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Spodbujanje obnovljivih virov energije in energetskih rešitev pri končnih uporabnikih ter v energetskih skupnostih			
Spodbujanje uporabe obnovljivih virov energije ter naprednih energetskih rešitev pri poslovnih in gospodinskih odjemalcih električne energije predstavlja pomembno priložnost za pospešitev energetske tranzicije in krepitev vloge uporabnikov kot aktivnih deležnikov v energetskem sistemu. Prizadevamo si za razvoj storitev, ki omogočajo učinkovitejšo rabo energije, samooskrbo z električno energijo iz obnovljivih virov ter podporo digitalnim in pametnim rešitvam za upravljanje porabe.	Pozitivni dejanski vpliv	Vrednostna veriga (odjemalci)	K, S, D
Fizična podnebna tveganja: tveganje napovedovanja proizvodnje električne energije iz OVE			
Tveganje hidrološke variabilnosti, povezano z zmanjšanimi pretoki in s tem delno zmanjšano proizvodnjo hidroelektrarn, smo prepoznali kot pomembno, saj ima neposreden vpliv na zanesljivost proizvodnje iz obnovljivih virov ter posledično na tržno uspešnost in stabilnost poslovanja na ravni skupine HSE. Pojavi, kot so sušna obdobja ali izrazite vremenske nepravilnosti, lahko bistveno vplivajo na razpoložljivo količino vodne energije, kar pomeni tako operativno kot finančno tveganje.	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Fizična podnebna tveganja: tveganja naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov			
Tveganje naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov smo prepoznali kot pomembno zaradi njihovega potencialnega vpliva na zanesljivost in kontinuiteto proizvodnje, zlasti pri hidroelektrarnah. Pojavi, kot so izjemno visoki pretoki ali druge vremensko pogojene razmere, lahko zahtevajo prilagoditev ali začasen izpad proizvodnje, kar vpliva tako na obratovanje kot na tržne rezultate. Čeprav so ti dogodki praviloma kratkotrajni, imajo lahko kumulativen vpliv in pomenijo pomembno tveganje z vidika obvladovanja izrednih razmer, zato smo jih na podlagi kvalitativne presoje uvrstili med pomembne.	Potencialno tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D
Prehodnostna podnebna tveganja: regulatorna tveganja (prehod na brezogljično gospodarstvo)			
Prehodnostna podnebna tveganja na regulativnem področju izhajajo predvsem iz pospešenega prehoda v brezogljično gospodarstvo, ki ga spremlja hitro spreminjanje zakonodaje in naraščajoče število predpisov. Tako imenovana "inflacija predpisov" pomeni večjo kompleksnost in administrativno obremenitev, hkrati pa kratki roki za implementacijo povečujejo operativna in finančna tveganja. Pogoste spremembe pravil ter nerazumljivosti pri njihovem izvajanju ustvarjajo visoko stopnjo negotovosti, kar otežuje dolgoročno načrtovanje, investicijske odločitve in prilagajanje poslovnih modelov.	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Prehodnostna podnebna tveganja: investicijsko tveganje na razvojnih projektih in novogradnjah			
Tveganje učinkovite izvedbe načrtovanih investicij smo prepoznali kot pomembno na ravni celotne skupine HSE, saj je uspešna izvedba ključna za doseganje strateških ciljev, zlasti na področju prehoda v nizkoogljično družbo, zagotavljanja zanesljive oskrbe z energijo in dolgoročne finančne stabilnosti. Vključuje vidike, kot so časovne zamude, pomanjkanje virov, regulatorne ovire, tveganje tehnologij, spremembe stroškov in kompleksnost projektov. Zaradi potencialnega vpliva na uspešnost celotne skupine je bilo tveganje obravnavano kot pomembno, tudi če ni bilo posebej izpostavljeno s kvantitativnimi kazalniki.	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.



Postopki za ocenjevanje s podnebjem povezanih vplivov, tveganj in priložnosti⁵⁴

Predpostavke

V letih 2024 in 2025 smo pristopili k podrobnejši analizi podnebne odpornosti v okviru lastnih dejavnosti, predvsem z vidika dejavnosti proizvodnje električne energije v Republiki Sloveniji. V tem času smo opredelili ključne vidike podnebnih vplivov ter fizičnih in prehodnostnih tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami, ki jih sistematično postopoma vključujemo v nadaljnje načrte blaženja in odpornosti skupine HSE.⁵⁵ V okvir slednjih postopoma vključujemo tudi natančnejše analize izpostavljenosti oziroma občutljivosti sredstev in poslovnih dejavnosti na podnebna tveganja oziroma priložnosti.⁵⁶

Pri analizi fizičnih tveganj so bili uporabljeni podnebni scenariji, kot so opisani v nadaljevanju. Pri analizi prehodnostnih tveganj zaradi negotovih oziroma volatilnih razmer na energetskih trgih za zdaj nismo uporabili analize scenarijev, temveč smo se osredotočili na prepoznavo ključnih prehodnostnih tveganj, kot izhajajo za naše dejavnosti.⁵⁷ Ključne splošne predpostavke za pripravo podnebnih analiz izhajajo predvsem iz predvidene večje javne in zasebne porabe za trajnostne tehnologije, sprememb v industrijski strukturi in prilagajanja politik za zmanjšanje emisij toplogrednih plinov, kot so predvidene z Evropskim zelenim dogovorom. Pri tem smo upoštevali, da bo po raziskavi Mednarodne agencije za energijo (IEA) (*IEA Net Zero by 2050 Report*) vloga sektorja obnovljivih virov energije v prihodnjih desetletjih naraščala, s trenutno oceno, da bo do leta 2050 skoraj 90 % globalne proizvodnje električne energije iz nizkoogljičnih virov. Energetske zahteve bodo pod vplivom podnebnih ciljev in prilagajanja novih virov, pri čemer bo poraba energije v številnih sektorjih upadla, hkrati pa se bo povečalo povpraševanje po električni energiji iz obnovljivih virov. Tako Mednarodna agencija za energijo kot Medvladni forum za podnebne spremembe (IPCC) ocenjujeta, da bo globalna energetska mešanica do leta 2050 temeljila na razogljičenju z občutnim upadom porabe fosilnih goriv in premikom k vetrni, sončni in vodni energiji (*IPCC 6th Assessment Report*).

Zavedamo se, da so to začetki izvajanja analize odpornosti po zahtevah ESRS, zato sistem za prepoznavanje vseh možnih scenarijev tveganj in vplivov še ni v celoti vzpostavljen. Trenutno ni mogoče z gotovostjo določiti, ali so bila v analizi morebitna pomembna tveganja izključena, saj njihov pomen še ni bil ustrezno

⁵⁴ ESRS 2 SBM-3 (18; 19 a; AR 6; AR 13; 19 b; AR 7 a; AR 7 b; AR 13; 19 c; AR 8 a; AR 8 b; AR 13); E1.ESRS 2 IRO-1 (20 a; 20 b i; 20 b ii; 20 c i; 20 c ii; 21; AR 11; AR 12).

⁵⁵ Opis splošnega postopka za opredelitev pomembnih podnebnih vplivov, tveganj in priložnosti, vključno z rezultati analize odpornosti in rezultati uporabe analize scenarijev, je podrobneje opisan v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.

⁵⁶ E1.ESRS 2 IRO-1 (20 b ii, 20 c ii; AR 11).

⁵⁷ E1.ESRS 2 IRO-1 (AR 6; AR 7 a, AR 7 b).



identificiran ali ovrednoten v skladu s pričakovani standardov. Analiza bo v prihodnjih letih nadgrajena s poglobljeno vključitvijo več scenarijev, širšo obravnavo vrednostne verige in razširitvijo na druga sistemska tveganja, ki vplivajo na dolgoročno odpornost poslovnega modela.⁵⁸

Analiza odpornosti

Analiza odpornosti strategije in poslovnega modela na vplive podnebnih sprememb predstavlja pomemben del upravljanja tveganj v energetskega sektorja in s tem tudi skupine HSE. Glede na negotovosti, povezane s prihodnjim razvojem podnebnih in regulativnih razmer, razvijamo analizo odpornosti kot dinamičen proces, ki ga redno posodabljam in nadgrajujem. V letu 2026 načrtujemo sprejem načrta podnebne odpornosti skupine HSE, ki bo tvoril podlago za nadaljnjo celovito analizo odpornosti strategije in poslovnega modela skupine HSE na podnebne spremembe. Podnebne spremembe razumemo kot ključno strateško vprašanje, ki neposredno vpliva na naše poslovne modele, dolgoročno vzdržnost in vlogo v energetskega prehodu Slovenije.

Zavedamo se, da kljub strateški podpori energetskega prehodu v nacionalnih in evropskih politikah ostajajo pomembni izzivi, zlasti pri umeščanju novih objektov v prostor in pri usklajevanju zahtev različnih deležnikov. Zato si prizadevamo za proaktivno sodelovanje v procesih oblikovanja politik, izboljšanje sodelovanja z lokalnimi skupnostmi in iskanje rešitev, ki omogočajo izvedbo trajnostnih energetskih projektov v okolju. Sistematično prepoznavamo in spremljamo vplive ter tveganja, povezana z blaženjem in prilagajanjem na podnebne spremembe, in izvajamo ukrepe, s katerimi zmanjšujemo svoje vplive in obvladujemo podnebna fizična in prehodnostna tveganja.

V okviru sistema upravljanja tveganj redno spremljamo in ocenjujemo **podnebna fizična tveganja**, povezana s proizvodnjo električne energije, vključno z akutnimi in kroničnimi nevarnostmi, kot so naravne nesreče, ekstremni vremenski pojavi, izpadi proizvodnih enot, spremembe vodnatosti (hidrologije) rek in drugih ključnih naravnih dejavnikov. Obvladovanje teh tveganj je bilo že pred obdobjem poročanja sestavni del naših rednih postopkov za identifikacijo, vrednotenje in upravljanje tveganj. V letih 2024 in 2025 smo sistem nadgradili z dodatnimi ocenami vplivov fizičnih tveganj, izvedenimi v skladu s podnebnimi scenariji, kar nam omogoča še boljše razumevanje in pripravljenost na spremenjene pogoje delovanja ter krepitev odpornosti poslovnega modela.

V letu 2024 smo izvedli **oceno fizičnih podnebnih tveganj**, ki zajema 56 lokacij proizvodnih in poslovnih dejavnosti skupine HSE v Sloveniji. Ocena je bila izvedena na podlagi mednarodnih analiz podnebnih sprememb, satelitskih informacij in scenarijev emisij v skladu s smernicami IPCC. Analizirali smo enajst podnebnih nevarnosti na podlagi Klasifikacije s podnebjem povezanih nevarnosti (Delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2139), za katere smo glede na naše dejavnosti in načrte presodili, da so relevantne za dejavnosti družb v skupini HSE. Ocena je vključevala tri časovna obdobja (2030, 2040 in 2050) in tri scenarije

⁵⁸ E1.ESRS 2 IRO-1 (AR 6).



razvoja emisij: urejen prehod (SSP1 RCP2.6), neurejen prehod (SSP2 RCP4.5) in scenarij močnega segrevanja (SSP5 RCP8.5) ter oceno izpostavljenosti proizvodnih in poslovnih enot akutnim in kroničnim fizičnim tveganjem. Rezultati te študije so bili podlaga za nadgradnjo in natančnejše analize opredeljevanja in ocenjevanja fizičnih podnebnih tveganj.

Ključna fizična tveganja, povezana s podnebjem, prepoznavamo predvsem na področju proizvodnje električne energije, zato je bila v letih 2024 in 2025 izvedena še **dodatna neodvisna študija *Analiza podnebne odpornosti in fizičnih tveganj, povezanih s proizvodnjo električne energije družb skupine HSE***, ki jo je pripravil Elektroinštitut Milan Vidmar (EIMV). Študija fizičnih tveganj, povezanih s podnebjem, temelji na metodološko utemeljenih podnebnih scenarijih ter vključuje uporabo interdisciplinarnih virov podatkov, nacionalnih in mednarodnih podnebnih modelov ter lokalnih projektnih in geografskih značilnosti. Uporabljeni scenariji, ki so v skladu z IPCC projekcijami (SSP1 RCP2.6, SSP2 RCP4.5, SSP5 RCP8.5), so omogočili prepoznavo tveganj v različnih časovnih obdobjih do leta 2100 ter oceno potencialnih vplivov na zanesljivost obratovanja in dolgoročno stabilnost proizvodnih zmogljivosti. V tem obsegu smo pridobili vpogled, kako so sredstva in poslovne dejavnosti, povezane s proizvodnjo električne energije, izpostavljeni dejavnostim, povezanim s podnebjem, in občutljivi zanje, pri čemer je bila upoštevana verjetnost, razsežnost in trajanje nevarnosti ter geoprostorske koordinate primeroma izbranih proizvodnih enot električne energije v Republiki Sloveniji. Rezultati študij so bili v letu 2025 vključeni v nadgradnjo sistema upravljanja podnebnih tveganj in priložnosti ter v pripravo na sprejem načrta podnebne odpornosti skupine HSE.

V okviru sistema upravljanja tveganj redno spremljamo in ocenjujemo tudi **prehodnostna podnebna tveganja**. Osredotočamo se predvsem na regulatorna, tržna in druga sistemska tveganja, ki lahko vplivajo na naše poslovanje, investicijske odločitve in dolgoročno vzdržnost poslovnega modela. Obvladovanje teh tveganj je vključeno v standardizirane postopke za njihovo identifikacijo, vrednotenje in upravljanje na ravni celotne skupine.

S sprejeto Dolgoročno poslovno strategijo skupine HSE svojo strategijo in poslovni model poleg obsežnih investicij v obnovljive vire energije prilagajamo podnebnim spremembam tudi z uvajanjem sistemov prožnosti in posledično čim bolj diverzificiramo odvisnost od nihanja hidrologije. Z diverzifikacijo virov, ki dolgoročno znižuje tveganje odvisnosti od istovrstnih podnebnih vplivov, so posledično povezane tudi odločitve glede razporejanja, nadgradnje ali razgradnje obstoječih sredstev, preusmerjanja portfelja proizvodov in storitev ter pre-usposabljanjem delovne sile. Kratkoročno bo še vedno večji del predstavljal segment hidro, saj je tako veliko količino proizvedene energije zaradi tehnično različnih karakteristik proizvodnih virov izjemno težko hitro nadomestiti oz. diverzificirati, poleg tega pa se mora vzporedno tudi krepiti infrastrukturni del visokonapetostnega in srednje napetostnega električnega omrežja. Glede na panogo, v kateri delujemo, ki med drugim predstavlja tudi prioritarno razvojno področje na ravni EU ter je del t. i. strategije odpornosti, obravnavamo, da ob stabilnem poslovanju in relativno konservativnem odnosu do sprejemanja tveganj lahko zagotavljamo stalen dostop do financiranja po sprejemljivih stroških kapitala.



V letu 2024 smo sistem upravljanja tveganj nadgradili z izvedbo osnovne analize prehodnostnih tveganj na podlagi klasifikacije projektne skupine za finančna razkritja v zvezi s podnebjem (TCFD), ob upoštevanju ključnih tveganj za energetski sektor, kot jih opredeljuje poročilo *Climate Risks in the Power Generation Sector* (IEA, 2023). V letu 2025 smo uporabili modele, ki so bili razviti v letu 2024, ki jih bomo nadgradili v okviru načrta podnebne odpornosti skupine HSE v letu 2026 in nadaljnjih letih.

Ukrepi in viri v zvezi s politikami na področju podnebnih sprememb⁵⁹

Ukrepi na področju **blaženja in prilagajanja na podnebne spremembe** so tesno povezani s strategijo in poslovnimi načrti skupine HSE, kot so opisani v poglavjih *2.9.4 Strategija, poslovni model in vrednostna veriga – Razvojna strategija skupine HSE, Poslovni model skupine HSE in Interesi in stališča deležnikov*.

Med ključne ukrepe v letu 2025 na tem področju uvrščamo naslednje dejavnosti:

V letu 2025 smo skoraj 100 % naše proizvodnje električne energije v Sloveniji zagotavljali iz obnovljivih virov in sistemov prožnosti (črpalnih hidroelektrarn). S črpalno hidroelektrarno Avče učinkovito shranjujemo električno energijo in jo dobavljamo na trg, ko je to treba. Leta 2024, ko sta bila v skupini HSE še TEŠ in skupina PV, je bil ta delež 57-%.

Načrtujemo in izvajamo aktivnosti za povečanje kapacitet in investicij v obnovljive vire energije. Pri tem se osredotočamo predvsem na **investicije in povečanje kapacitet na področju sončnih elektrarn v kombinaciji z baterijskimi hranilniki**, s poudarkom na izkoriščanju degradiranih območij, razvoj vetrnih in hidroelektrarn, vključno z raziskavami na področju geotermalne energije in biomase. Razvoj lastnih projektov dopolnjujemo z možnostjo strateških povezovanj. Z razvojem in investicijami v baterijske hranilnike električne energije in črpalne hidroelektrarne **povečujemo sistemsko prožnost energetskega sistema**. Kot začasno strateško kapaciteto za zagotavljanje prožnosti, samozadostnosti in stabilnosti elektroenergetskega sistema v obdobju postopnega prehoda v nizkoogljično družbo v strategijo vključujemo tudi morebitne kapacitete plinskih elektrarn. V letu 2025 smo približno 30,3 milijona EUR investicij v obnovljive vire energije realizirali v obliki investicij v novogradnje in rekonstrukcije obstoječih energetskih objektov, medtem ko je leta 2024 ta znesek znašal 29,8 milijona EUR (več v poglavju 2.8.5 Investicije skupine HSE). Za izvedbo načrtovanih investicij do leta 2030 načrtujemo približno 1,3 mrd EUR investicijskih vlaganj v nove proizvodne enote in obnove

⁵⁹ ESRS E1-3 (26; 28; 29 a; 29 b; 29 c i; 29 c ii; 29 c iii; AR 21); MDR-A (68 a; 68 b; 68 c).



obstoječe proizvodne infrastrukture ter dodatnih 1,2 mrd EUR do leta 2035, torej skupaj 2,5 mrd EUR vlaganj v obnovljive vire energije in sisteme prožnosti do leta 2035.⁶⁰ Pri tem je realizacija teh projektov povezana s tveganji izvedbe investicijskih projektov, zlasti na področju umeščanja v prostor ter ekonomike projektov.

Svoje poslovanje **usklajujemo z načeli in merili EU regulative o taksonomiji trajnostnih dejavnosti**, pri čemer redno preverjamo skladnost naših dejavnosti in naložb s kriteriji trajnostnosti, povečujemo stopnjo usklajenosti naših dejavnosti s taksonomijo EU in jo postopoma nadgrajujemo z izboljšavami procesov, merjenjem prispevkov k trajnostnim ciljem ter vključevanjem novih dejavnosti, ki podpirajo razogljičenje in trajnostni razvoj. Kazalniki uspešnosti naložb v osnovna sredstva, načrti za naložbe v osnovna sredstva, naložbe v obratna sredstva ter uskladitev gospodarskih dejavnosti (prihodkov, naložb v osnovna sredstva, naložb v obratna sredstva v skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2021/20178 in Delegirane uredbe komisije 2021/2139, so razvidni v poglavju 2.9.6 *Blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje nanje - EU Taksonomija*.

V okviru dobave električne energije poslovnim in gospodinjiskim odjemalcem z razvojem in ponudbo rešitev, kot so sončne elektrarne, toplotne črpalke, hranilniki energije, polnilne postaje za električna vozila in pametni sistemi za upravljanje porabe, **spodbujamo aktivno vlogo odjemalcev v energetske prelohu**.

Redno spremljamo in analiziramo ogljični odtis (obsegov 1, 2 in 3) na ravni skupine HSE ter o rezultatih poročamo v skladu z zahtevami evropske in nacionalne zakonodaje in mednarodnih smernic.

Z ustreznim **ozaveščanjem in usposabljanjem ključnih notranjih deležnikov** krepimo razvoj notranjih kompetenc za razumevanje podnebnih scenarijev, vplivov na poslovni model in pripravo odzivnih strategij.

Z **optimizacijo obratovanja in vzdrževanja obstoječih proizvodnih enot, učinkovitim obvladovanjem premoženja** in izvedbo rekonstrukcij, nadgradenj in obnov obstoječih proizvodnih kapacitet v skladu s standardom ISO 55001 podaljšujemo življenjsko dobo, povečujemo učinkovitost in izboljšujemo trajnostno rabo virov za proizvodnjo električne energije. Do leta 2035 bomo v tem okviru obnovili približno polovico obstoječega proizvodnega portfelja skupine HSE.

Prepoznavamo, ocenjujemo in spremljamo podnebna tveganja in priložnosti s poudarkom na scenarijskih analizah. Skrbeli bomo za nadaljnjo implementacijo ukrepov krepitve podnebne odpornosti in integracijo podnebnih podatkov, analiz in ocen tveganj v naložbene, finančne in upravljavske procese odločanja.

Prepoznana podnebna tveganja obvladujemo s številnimi ukrepi, s katerimi nanje proaktivno odgovarjamo in skrbimo za odpornost svojih dejavnosti. Z načrtom

⁶⁰ Pri navedenih zneskih so upoštevane nove investicije in investicijsko vzdrževanje obstoječih objektov za proizvodnjo električne energije iz OVE.



podnebne odpornosti skupine HSE, katerega sprejem načrtujemo v letu 2026, bomo pripravili podlago za natančnejše scenarijsko ocenjevanje posameznih poslovnih tveganj, kot izhajajo iz različnih podnebnih nevarnosti, in predvidene ukrepe za njihovo učinkovito obvladovanje.

Med ključna tveganja na področju blaženja in prilagajanja na podnebne spremembe smo v letu 2025 prepoznali naslednja fizična in prehodnostna podnebna tveganja in izvajali ukrepe za njihovo učinkovito obvladovanje:

- **Tveganja napovedi proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov**, povezana predvsem z nihanji vodostajev in pretokov oziroma osončenja, lahko vplivajo na proizvodnjo električne energije. Sušna obdobja in drugi vremensko pogojeni pojavi zmanjšujejo razpoložljivo vodno in sončno energijo, kar lahko ogrozi zanesljivost proizvodnje ter vpliva na tržno uspešnost in finančno stabilnost. Tveganja kontinuirano oziroma v okviru rednega poslovanja obvladujemo z načrtovanjem proizvodnje na podlagi večletnih zgodovinskih podatkov večletnih povprečnih mesečnih pretokov, priprave predvidene verjetnosti nastopa hidrologije in izdelovanjem operativnega poslovnega načrta (OPN) za različna časovna obdobja na podlagi vremenskih napovedi, uvajanjem novih modelov napovedovanja in primerjavi na zgodovinske podatke.
- **Tveganja naravnih nesreč, katastrof in izrednih dogodkov**, ki lahko vplivajo na zanesljivost in neprekinjenost proizvodnje, zlasti v hidroelektrarnah. Izjemno visoki pretoki in druge vremensko pogojene razmere lahko zahtevajo prilagoditev delovanja ali začasen izpad proizvodnje, kar vpliva na obratovanje in tržne rezultate. Tveganja nenačrtovanih izpadov zaradi morebitnih okvar na infrastrukturi ali opremi obvladujemo z ukrepi za zmanjšanje izpostavljenosti nevarnostim in ranljivosti ljudi ter premoženja. Ključni pristopi vključujejo smotno upravljanje zemljišč in okolja, redno spremljanje vremenskih napovedi, preventivno vzdrževanje, izboljšanje pripravljenosti in vzpostavitev sistemov zgodnjega opozarjanja. Pomembno vlogo imajo tudi navodila za ukrepanje, usposobljenost osebja, redni monitoring in načrti za neprekinjeno poslovanje.
- **Regulatorna tveganja** so tesno povezana s podnebnimi in energetske politiki ter zahtevami, ki se nanašajo na prehod v nizkoogljično gospodarstvo. V skupini HSE jih na področju vseh dejavnosti skupine HSE prepoznavamo kot pomembna z vidika vpliva na časovno dinamiko in izvedljivost investicij, zlasti na področju obnovljivih virov energije. Spremembe zakonodaje, kompleksnost upravnih postopkov in nejasnosti pri razlagi zahtev lahko vplivajo na izvajanje načrtovanih projektov, njihovo stroškovno učinkovitost in doseganje strateških ciljev. Zato to tveganje obravnavamo kot ključno pri načrtovanju dolgoročnih razvojnih usmeritev. Tveganja obvladujemo z rednim spremljanjem regulatornih sprememb na domačem in tujih trgih, usposabljanjem in ozaveščanjem o regulatornih spremembah, aktivnim sodelovanjem z deležniki in ob javnih obravnavah sprememb sektorske zakonodaje na nacionalni ravni in ravni EU.
- **Uspešna izvedba načrtovanih investicij v obnovljive vire energije** je ključna za doseganje strateških ciljev skupine HSE na področju proizvodnje električne energije. S tem preходом so hkrati povezana številna tveganja, kot so časovne zamude zaradi dolgotrajnih postopkov in soglasij, pomanjkanje virov,



regulatorne ovire, spremembe zakonodaje, stroškovna nestabilnost in tehnična zahtevnost izvedbe projektov. Za obvladovanje tveganj imamo vzpostavljen sistem rednega nadzora nad investicijami v skladu z internimi predpisi skupine HSE. Aktivno izvajamo strokovno in konstruktivno komunikacijo z vsemi deležniki, ki sodelujejo v postopkih razvoja investicij.

Skupina HSE na datum poročanja še nima formalno sprejetega načrta prehoda niti celovitega načrta podnebne odpornosti v smislu zahtev standardov ESRS. Posamezni ukrepi trenutno še niso povezani s konkretnimi cilji zmanjšanja emisij toplogrednih plinov. Vendar pa je priprava načrta v teku. Načrt prehoda skupine HSE ter načrt podnebne odpornosti, ki sta v skladu s Strategijo trajnostnega razvoja skupine HSE načrtovana v letu 2026, bosta v zasnovi sledila načelom, zahtevam in smernicam za pripravo načrtov prehoda v skladu z veljavnimi standardi ESRS. Končna vsebina, časovnica in ambicija načrtov bodo opredeljene ob upoštevanju dinamičnega geopolitičnega okolja, razvoja regulativnih zahtev na področju trajnostnega poslovanja ter ključne vloge skupine HSE pri zagotavljanju zanesljive in stabilne oskrbe z električno energijo. Navedeni dejavniki lahko vplivajo na obseg, strukturo in izvedbeno časovnico načrtov.⁶¹

Zaradi zgodovinske izpostavljenosti dejavnostim pridobivanja in uporabe lignita in premoga skupina HSE v letu 2024 ni izpolnjevala pogojev za vključitev v referenčne vrednosti EU, ki so usklajene s cilji Pariškega sporazuma, v skladu z Delegirano uredbo (EU) 2020/1818, saj je več kot 1 % prihodkov skupine izviralo iz dejavnosti, ki niso v skladu z načelom prehoda na brezogljično gospodarstvo, zlasti iz rudarjenja in rabe fosilnih goriv. Ti dejavnosti sta bili konec leta 2024 izključeni iz skupine HSE, tako da je ohranjena skupina HSE v letu 2025 vključena v referenčne vrednosti EU. Prihodki skupine HSE od rabe fosilnih goriv so minimalni (približno 0,03 %). Izvirajo pretežno iz delovanja proizvodnje električne energije iz plinskih turbin družbe HSE EDT, ki obratujejo izključno takrat, ko je to nujno za zagotavljanje stabilnosti in podpore elektroenergetskemu omrežju – fosilna goriva uporabljamo le, kadar je to nujno za zagotavljanje stabilnosti in podpore elektroenergetskemu omrežju.⁶²

⁶¹ ESRS E1-1 (17).

⁶² ESRS E1 (16 f).

Cilji⁶³

S **Strategijo trajnostnega razvoja skupine HSE** smo od leta 2026 dalje postavili naslednje cilje na področju blaženja in odpornosti na podnebne spremembe. Pri tem so cilje informirala tudi stališča deležnikov. Cilji predstavljajo osnovo za nadaljnje aktivnosti na tem področju. V letu 2026 skladno s tem namenom načrtujemo sprejem načrta prehoda skupine HSE in načrta podnebne odpornosti skupine HSE, s katerimi bomo lahko na sistematičen in pregleden način te cilje nadgradili in nadalje konkretizirali.

Cilji	Kazalnik (KPI)	Kratkoročni cilji 2026	Srednjeročni cilji 2028	Dolgoročni cilji 2020/2035
Kumulativne kapacitete obnovljivih virov energije in sistemov prožnosti v skupini HSE*	MW	1.100	1.500	2.000/3.500
Nadgradnja načrta prehoda za blaženje podnebnih sprememb skupine HSE	Realizirano/Nerealizirano	Priprava in sprejem novega načrta prehoda skupine HSE	Implementacija v poslovne procese, nadzor in spremljanje, krepitev učinkovitosti	Implementacija v poslovne procese, nadzor in spremljanje, krepitev učinkovitosti
Stopnja usklajenosti naših dejavnosti z EU taksonomijo	Število dejavnosti, skladnih z EU taksonomijo	3	3	5
Nadgradnja sistema za prepoznavanje, ocenjevanje in spremljanje podnebnih tveganj in priložnosti	Realizirano/Nerealizirano	Priprava in sprejem novega načrta podnebne odpornosti skupine HSE	Implementacija v poslovne procese, nadzor in spremljanje, krepitev učinkovitosti	Implementacija v poslovne procese, nadzor in spremljanje, krepitev učinkovitosti

* Vključuje proizvodne kapacitete električne energije iz sončnih, vetrnih in hidroelektrarn (sistemskih in malih), biomase, kapacitete baterijskih hranilnikov električne energije in črpalnih hidroelektrarn v skupini HSE.

⁶³ MDR-T (78; 80 a; 80 b; 80 c; 80 d; 80 e; 80 f; h).



Poraba energije in mešanica virov energije⁶⁴

V tabeli prikazujemo porabo energije in mešanico virov energije v dejavnostih z velikim vplivom na podnebje, to je pridobivanja električne energije iz fosilnih goriv. V skupini HSE smo v letu 2025 največ energentov porabili v HSE EDT za proizvodnjo električne energije iz plinskega olja, ki v letu 2025 predstavlja 6,94 % vseh porabljenih energentov, v letu 2024 je bil ta delež za ohranjeno skupino 17,59-%. Skupina HSE je skupaj s TEŠ in skupino PV imela v letu 2024 največji delež porabe premoga, in sicer 96,21 % porabe vseh energentov. Največja poraba fosilnih goriv v obstoječi skupini je v letu 2025 zaradi mehanizacije in vozil v lasti družb skupine HSE, kjer več kot 70 % zaradi narave dejavnosti predstavlja poraba v družbi RGP. Sledi poraba električne energije in toplote ostalih družb skupine HSE.

Poraba energije in virov (v MWh)	2025	2024	2024*
Poraba goriva iz premoga in premogovnih proizvodov	/	/	8.180.716
Poraba goriva iz surove nafte in naftnih derivatov	15.094	21.197	13.244
Poraba goriva iz zemeljskega plina	207	205	117.922
Poraba goriva iz drugih neobnovljivih virov	/	/	/
Poraba kupljene ali pridobljene električne energije, toplote, pare in hlajenja	8.537	6.850	59.796
SKUPAJ NEOBNOVLJIVI VIRI PORABE ENERGIJE	22.233	26.966	8.364.503
Delež neobnovljivih virov v skupni porabi energije (v %)	89,13	92,50	98,46
Poraba iz jedrskih virov	1.107	901	8.103
Delež porabe iz jedrskih virov	4,44**	3,09**	0,10**
Poraba goriva iz obnovljivih virov (vključno z biomaso, bioplinom, nefosilnimi odpadki, vodikom iz obnovljivih virov itd.)	0	0	123.016

se nadaljuje

⁶⁴ ESRS E1-5 (35; 37; AR 35; 36; 37 a; AR 32; AR 33; 37 b; AR 34; 37 c; 37 c i; 37 c ii; 37 c iii; AR 33; 38 b; AR 33; 38 c; AR 33; 38 d; AR 33; 38 e; AR 33; 39; 40; AR 36; 41; 42; 43).



Poraba energije in virov (v MWh)	2025	2024	2024*
Poraba kupljene ali pridobljene električne energije, toplote, pare in hlajenja iz obnovljivih virov	1.605	1.285	7.641
Poraba energije iz obnovljivih virov, ki ni gorivo, proizvedeno v lastni režiji	0	0	0
SKUPNA PORABA IZ OBNOVLJIVIH VIROV	1.605	1.285	130.716
RAZMERJE MED OVE IN NEOBNOVLJIVIMI VIRI PORABE ENERGIJE	10,87	7,50	1,54
SKUPNA PORABA ENERGIJE	24.945***	29.153***	8.503.322***

* Skupina HSE skupaj s TEŠ in skupino Premogovnik Velenje.

** Z letom 2025 dodajamo postavko **Delež porabe** iz jedrskih virov in jo poročamo tudi za leto 2024.

*** Z letom 2025 dodajamo postavko **Skupna poraba energije** in jo poročamo tudi za leto 2024.

V skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2022/1288 med podnebne sektorje z velikim vplivom sodijo sektorji s področij A do H in L NACE. Večina družb skupine HSE opravlja dejavnost v sektorju D – Oskrba z električno energijo, plinom, paro in hladnim zrakom, kamor sodi proizvodnja in prodaja električne energije, zato mednje uvrščamo družbe HSE, DEM, SENG, HSE EDT, HSE Invest, ECE in Energijo plus. Družba RGP deluje v sektorju F – Gradbeništvo, zato tudi njo uvrščamo v sektor z velikim vplivom na podnebje. Podatki so zato pripravljeni na ravni celotne skupine HSE, oziroma za družbe, katerih podatki se razkrivajo v skladu s poglavjem 2.9.2 Splošne informacije – Raven konsolidacije trajnostnih razkritij.⁶⁵

⁶⁵ MDR-M; ESRS E1-5 (42).

**Energetska intenzivnost na podlagi neto prihodkov⁶⁶**

V letu 2025 je bilo v podnebnih sektorjih z velikim vplivom skupine HSE razmerje energijske intenzivnosti 0,00000798 MWh/EUR. Leta 2024 je bilo to razmerje preračunano na sedanjo vrednost skupine HSE 0,00000971 MWh/EUR.

Leto	Skupna poraba energije iz dejavnosti v podnebnih sektorjih z velikim vplivom v MWh	Neto prihodki iz dejavnosti v podnebnih sektorjih z velikim vplivom v EUR	Razmerje energijske intenzivnosti (MWh/EUR)
2025	24.945	3.124.988.072	0,00000798
2024 – ohranjena skupina	29.153	3.001.723.806	0,00000971
2024 – skupina HSE skupaj s TEŠ in skupino PV	8.503.322	3.613.161.955	0,00235

ENERGIJSKA INTENZIVNOST NA NETO PRIHODKE	2025	2024	2025/2024 %
Skupna poraba energije v dejavnostih v sektorjih z velikim vplivom na podnebje na neto prihodek od dejavnosti v sektorjih z velikim vplivom na podnebje (MWh/EUR)	0,00000798	0,00000971	82,18

V skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2022/1288 med podnebne sektorje z velikim vplivom sodijo sektorji s področij A do H in L NACE. Večina družb skupine HSE opravlja dejavnost v sektorju D – Oskrba z električno energijo, plinom, paro in hladnim zrakom, kamor sodi proizvodnja in prodaja električne energije, zato mednje uvrščamo družbe HSE, DEM, SENG, HSE EDT, HSE Invest, ECE in Energijo plus. Družba RGP deluje v sektorju F – Gradbeništvo, zato tudi njo uvrščamo v sektor z velikim vplivom na podnebje. Podatki so zato pripravljeni na ravni celotne skupine HSE oziroma za družbe, katerih podatki so v skladu s poglavjem 2.9.2 Splošne informacije, Raven konsolidacije trajnostnih razkritij. V letu 2024 so bili poročani podatki le za družbe, ki so proizvajale električno energijo iz fosilnih goriv oziroma so proizvajale fosilna goriva (TEŠ, PV, HSE EDT). V letu 2024 so bili poročani podatki le

⁶⁶ ESRS E1-5 (40, 41, 42, 43).



za družbe in njihove čiste prihodke od prodaje, ki so proizvajale električno energijo iz fosilnih goriv oziroma so proizvajale fosilna goriva (TEŠ, Premogovnik Velenje, HSE EDT). Njihova energetska intenzivnost je bila 0,015 MWh/EUR.⁶⁷

Ogljični odtis skupine HSE

Bruto emisije toplogrednih plinov skupine HSE⁶⁸

	IZHODIŠČNO LETO					INDEKS	
	2025	2024	2024*	2023	2023*	2025/2024	2025/2023
OBSEG 1 TOPLOGREDNIH EMISIJ	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	%	%
Obseg 1 (bruto emisije) ⁶⁹	5.335	7.193	3.234.769	5.205	3.091.400	74,17	102,50
% emisij obsega 1 na EU ETS ⁷⁰	12,37	21,37	95,55	3,48	87,73	57,88	355,21
OBSEG 2 TOPLOGREDNIH EMISIJ							
Obseg 2 (bruto lokacijske emisije) ⁷¹	2.089	1.599	17.372	1.890	19.315	129,31	106,67
Obseg 2 (bruto tržne emisije) ⁷²	3.692	2.845	29.655	3.101	30.177	129,77	119,06
Skupaj (OBSEG 1 in 2 po lokacijski metodi)	7.424	8.791	3.252.141	7.095	3.110.715	83,99	103,61
Skupaj (OBSEG 1 in 2 po tržni metodi)	9.027	10.038	3.264.424	8.306	3.121.577	89,93	108,68

se nadaljuje

⁶⁷ MDR-M; ESRS E1-5 (42).

⁶⁸ ESRS E1-6 (44 a; 44 b; 44 c; 44 d; AR 39 a; AR 39 b; AR 39 c; AR 39 d; AR 40; AR 41; 45 a; 45 b; 45 c; 45 d; 46, 50 a, 50 b; 51; 52 a; 52 b).

⁶⁹ ESRS E1-6 (48 a; AR 43 a; AR 43 b; AR 44 c; AR 44 d; AR 44 e).

⁷⁰ ESRS E1-6 (48 b).

⁷¹ ESRS E1-6 (49 a).

⁷² ESRS E1-6 (49 b).



	IZHODIŠČNO LETO					INDEKS	
	2025	2024	2024*	2023	2023*	2025/2024	2025/2023
	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	%	%
OBSEG 3 POMEMBNE TOPLOGREDNE EMISIJE⁷³							
Obseg 3 (skupne bruto emisije)	25.269	26.610	131.067	/	/	94,90	/
3.1 Kupljeno blago in storitve	10.280	15.324	58.942	/	/	67,06	/
3.2 Investicijsko blago	11.469	4.119	11.322	/	/	278,44	/
3.3 Gorivo in z energijo povezane aktivnosti, ki niso del obsega 1 ali 2	1.116	1.441	50.250	/	/	76,47	/
3.4 Prevoz in distribucija v višjem delu vrednostne verige (vključeno v 3.1 in 3.2)	0	755	1.585	/	/	0	/
3.5 Odpadki, nastali pri dejavnostih	16	20	39	/	/	80,00	/
3.6 Službena potovanja	64	67	937	/	/	95,52	/
3.7 Prevozi na delo	975	907	1.680	/	/	107,50	/
3.8 Sredstva, zakupljena v višjem delu vrednostne verige	0	0	29	/	/	0	/
3.9 Prevoz in distribucija v nižjem delu vrednostne verige (vključeno v 3.1 in 3.2)	0	2.295	4.603	/	/	0	/
3.10 Predelava prodanih proizvodov	0	0	0	/	/	0	/

se nadaljuje

⁷³ ESRS E1-6 (51).



	IZHODIŠČNO LETO					INDEKS	
	2025	2024	2024*	2023	2023*	2025/2024	2025/2023
	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	t eq CO ₂	%	%
3.11 Uporaba prodanih proizvodov	0	0	0	/	/	0	/
3.12 Ravnanje z izrabljenimi prodanimi proizvodi	0	0	0	/	/	0	/
3.13 Sredstva, zakupljena v nižjem delu vrednostne verige	0	0	0	/	/	0	/
3.14 Franšize	0	0	0	/	/	0	/
3.15 Naložbe	1.350	1.682	1.682	/	/	80,25	/
Skupaj emisije po lokacijski metodi⁷⁴	32.693	35.401	3.383.208	/	/	92,40	/
Skupaj emisije po tržni metodi	34.296	36.648	3.395.491	/	/	93,54	/

* Skupina HSE skupaj s TEŠ in skupino Premogovnik Velenje.

Zaradi odsvojitve družb v poročevalskem letu 2025 je bilo bazno leto za obsega 1 in 2 preračunano tako, da odraža organizacijsko strukturo skupine HSE za poročano leto 2025. Emisije družb, ki so bile odsvojene, so bile iz baznega leta odstranjene. S tem zagotavljamo primerljivost podatkov. Preračun baznega leta ne vpliva na metodologijo izračuna emisij, temveč zgolj na obseg vključenih organizacijskih enot. Podatki, ki so na voljo za bazno leto, so primerljivi in preverljivi ter kakovostni primarni in sekundarni. V skladu z zahtevami ESRS E1 bazno leto ni starejše od treh let, saj je za ciljno leto 2030 ter obdobje med 2025–2030 lahko izbrano med letoma 2022 in 2025.⁷⁵

⁷⁴ ESRS E1-6 (52 a; 52 b).

⁷⁵ ESRS E1-6 (47).



Intenzivnost emisij toplogrednih plinov na podlagi čistih prihodkov od prodaje⁷⁶

INTENZIVNOST EMISIJ TOPLOGREDNIH PLINOV GLEDE NA ČISTE PRIHODKE OD PRODAJE	2025	2024	2024*
Skupaj emisije – lokacijska metoda (t/EUR)	0,0000105	0,0000118	0,0009360
Skupaj emisije – tržna metoda (t/EUR)	0,0000110	0,0000122	0,0009390

* Skupina HSE skupaj s TEŠ in skupino Premogovnik Velenje.

Uporabljene metodologije pri izračunu ogljičnega odtisa skupine HSE⁷⁷

Ogljični odtis skupine HSE obsegov 1, 2 in 3 je izračunan na podlagi načel, zahtev in smernic **GHG Protokola za podjetja**. Metodologija, postopki zbiranja podatkov in izračun ogljičnega odtisa obsegov 1 in 2 so verificirani s strani certificirane neodvisne zunanje institucije v skladu z zahtevami GHG Protokola in standarda ISO 14064-1:2018. Metodologijo, način zbiranja podatkov in izračun obsega 3 smo v skladu z GHG Protokolom in standardom ISO 14064-3:2019 razvili skupaj z zunanjo certificirano institucijo. Zavedamo se, da je predvsem obseg 3 še posebej kompleksen zaradi razpršenosti in raznolikosti virov emisij v vrednostni verigi. Zato metodologijo, podatkovne vire ter izračune redno nadgrajujemo v skladu z razpoložljivostjo podatkov, najboljšimi praksami in razvojem mednarodnih standardov, da bi zagotovili čim večjo zanesljivost, transparentnost in primerljivost poročanih podatkov. O emisijah toplogrednih plinov poročamo v enakih organizacijskih okvirih, kot je opisano v poglavju 2.9.2 *Raven konsolidacije trajnostnih razkritij*. Pri izračunu poleg emisij CO₂ upoštevamo tudi emisije CH₄, N₂O, HFC, PFC, SF₆ in NF₃, ki so izražene kot ekvivalent ton CO₂. Kadar smo emisijski faktor ročno pretvarjali v ekvivalent ton CO₂, smo za pretvorbo uporabili najnovejše vrednosti potenciala globalnega segrevanja (angl. *GWP Global Warming Potential*) AR 6. V drugih primerih smo upoštevali vrednosti iz priznanih mednarodnih zbirk emisijskih faktorjev.

⁷⁶ ESRS E1-6 (53; 54; 55).

⁷⁷ ESRS E1-6 (44; AR 39 a; AR 39 b; AR 39 c; AR 39 d; AR 40; 50; AR 41; AR 46 d; AR 50; AR 52; 48 a; AR 43; 48 b; AR 44; 49 a; 52 a; AR 45; AR 47; 49 b; 52 b; AR 45; AR 47; 51; AR 46; 44; 52 a; AR 47; 52 b; AR 47, 47; AR 39 b; AR 42 a; AR 42 b; AR 42 c; AR 43 c; AR 43 d; AR 46 g; AR 46 i; 53 AR 53); ESRS 2 BP-2 (11 a; 11 b).

**Obseg 1⁷⁸**

Izračun emisij toplogrednih plinov obsega 1 temelji na izračunu oziroma izmeri emisij toplogrednih plinov, ki se porabljajo neposredno za dejavnosti družb skupine HSE iz stacionarnih virov zgorevanja (npr. zemeljski plin, plinsko olje, ELKO) in mobilnih virov zgorevanja, emisije iz proizvodnih procesov in ubežne emisije. Izračunane so v skladu z nacionalno določenimi značilnimi neto kaloričnimi vrednostmi in emisijskimi faktorji za posamezno leto. Sem sodi poraba plinskega olja za proizvodnjo električne energije v plinskih blokih družbe HSE EDT in poraba goriv za mehanizacijo ter službena vozila, kjer po porabi izstopa družba RGP. V obsegu 1 poročamo tudi o biogenih emisijah zaradi akumulacij pri proizvodnji električne energije iz vodne energije. Večina, 55,55 %, emisij obsega 1 izhaja iz porabe fosilnih goriv za mehanizacijo in vozila družb skupine HSE, pri tem večino porabi družba RGP. Nekaj manj kot 24 % emisij je v letu 2025 nastalo zaradi akumulacij pri proizvodnji električne energije v hidroelektrarnah. Približno 12 % emisij obsega 1 je nastalo zaradi proizvodnje električne energije iz plinskega olja (HSE EDT), ki so vključene v shemo EU ETS; izračun slednjih je bil dodatno verificiran v skladu z metodologijo EU ETS s strani neodvisne oziroma zunanje certificirane institucije. V izračun niso vključeni odvzemi ali kupljeni, prodani ali preneseni ogljični dobropisi ali pravice od emisij toplogrednih plinov.

Obseg 2⁷⁹

V skladu z GHG Protokolom v obseg 2 skupine HSE uvrščamo emisije, povezane s porabo kupljene ali pridobljene električne energije in toplote, pri čemer je preprečeno dvojno štetje emisij toplogrednih plinov, že zajetih v obsegu 1 ali 3. Emisije so izračunane po lokacijski in tržni metodi. Lokacijska metoda odraža povprečne emisije energetskih omrežij na določenih geografskih območjih v posameznih časovnih obdobjih, pri čemer uporabljamo emisijska faktorja za kupljeno električno energijo in toploto, ki ju izračuna Institut Jožef Stefan (IJS) za zadnje razpoložljivo leto, to je leto 2025. Tržna metoda pa odraža dejanske emisije, povezane s porabljenimi električno energijo in toploto, zato pri izračunu uporabljamo emisijske faktorje dobaviteljev; v redkih primerih, ko ti niso na voljo, uporabimo konservativni pristop z emisijskim faktorjem Agencije za energijo Republike Slovenije za leto 2024. Obseg 2 tako predstavlja posredne emisije zaradi porabe električne energije in toplote, pri čemer smo skupne bruto emisije skupine HSE izračunali ločeno za oba energenta po obeh metodah. Razlike med metodama izhajajo predvsem iz razlik med emisijskim faktorjem IJS (zmanjšanim za izgube v omrežju, ki so zajete v obsegu 3, kategorija 3.3) in emisijskimi faktorji dobaviteljev. V izračun emisij obsega 2 so vključena tudi potrdila o izvoru družbe Energija plus za vso kupljeno električno energijo, vendar ta na ravni skupine HSE predstavljajo zanemarljiv delež pogodbenih dokazil za znižanje ogljičnega odtisa, saj obsegajo približno 2 % celotne porabe električne energije.

⁷⁸ ESRS E1-6 (44 a; 48 a; AR 43 a; AR 43 b; AR 44 c; AR 44 d; AR 44 e; 48 b; AR 43 a; AR 43 b; AR 43 c; AR 43 d; AR 43 e; AR 44 a; AR 44 b; AR 44 c; AR 44 d).

⁷⁹ ESRS E1-6 (44 b; 49 a; 49 b; AR 45 a; 45 b; 45 c; 45 d; 45 e; 45 f).



V izračun niso vključeni odvzemi ali kupljeni, prodani ali preneseni ogljični dobropisi ali pravice od emisij toplogrednih plinov.

Obseg 3⁸⁰

Emisije obsega 3 so vse druge posredne emisije toplogrednih plinov, ki nastajajo v vrednostni verigi podjetja, vendar niso vključene v obseg 1 ali 2. Sem spadajo emisije iz dobavne verige, prevoza, službenih poti, uporabe in ravnanja z izdelki ter odpadki. Pri izračunu **obsega 3** smo uporabljali primarne podatke, kjer so bili na voljo, in sekundarne, pridobljene iz baz podatkov in znanstvenih virov. Primarni podatki so bili zbrani z meritvami ali iz računovodskih oziroma drugih informacijskih sistemov družb. Ti podatki lahko vključujejo dejavnostno specifične podatke ali podatke o emisijah, ki jih izračunajo dobavitelji in so neposredno povezani z njihovimi dejavnostmi. Sekundarni podatki vključujejo povprečne podatke iz panoge (npr. iz objavljenih podatkovnih zbirk, vladnih statistik, študij literature in panožnih združenj), finančne podatke (t. i. *spend-based method*) in okoljski vhodno-izhodni emisijski faktorji, posredniške podatke in druge splošne podatke. V skupini HSE smo našli pomembne vire emisij v nižjem delu vrednostne verige, medtem ko so v zgornjem delu pomembne predvsem naše naložbe, kjer nimamo operativnega nadzora.

Pri izračunu emisij toplogrednih plinov obsega 3 smo na podlagi analize pomembnosti v družbah skupine HSE emisije upoštevali v naslednjih kategorijah:

- 3.1 Kupljeno blago in storitev
- 3.2 Investicijsko blago
- 3.3 Gorivo in z energijo povezane aktivnosti, ki niso del obsega 1 ali 2
- 3.4 Prevoz in distribucija v višjem delu vrednostne verige (pri izračunu upoštevano v kategorijah 3.1 in 3.2)
- 3.5 Odpadki, nastali pri dejavnostih
- 3.6 Službena potovanja
- 3.7 Prevozi na delo
- 3.9 Prevoz in distribucija v nižjem delu vrednostne verige je upoštevano v kategorijah 3.1 in 3.2
- 3.15 Investicije

⁸⁰ ESRS E1-6 (44c; 51; AR 46 a; AR 46 c; AR 46 d; AR 46 d; AR 46 e; AR 46 f; AR 46 g; AR 46 h i ii iii; AR 46 i; AR 46 j; AR 46 k).



V izračun ogljičnega odtisa obsega 3 so vključene kategorije, predstavljene v prejšnjih odstavkih. Pri postavljanju meja vpliva smo upoštevali analizo materialnosti, na podlagi katere smo v izračun vključili kategorije, pri katerih:

- imamo bistven vpliv na nastanek emisij TGP,
- so razpoložljivi verodostojni podatki,
- je možno identificirati emisijske faktorje,
- smo ocenili, da je vpliv finančno ali operativno pomemben.

Drugih kategorij v letu 2025 nismo upoštevali. V prihodnjih letih na podlagi boljše dostopnosti oziroma razpoložljivosti podatkov v vrednostni verigi pričakujemo izboljšanje natančnosti izračuna.

V skupini HSE je proizvodnja električne energije organizirana znotraj družb, ki so neposredno odgovorne za obratovanje energetskega objekta (DEM, SENG, HSE EDT). Te družbe poročajo o emisijah toplogrednih plinov obsega 1 v skladu z GHG protokolom, saj so to neposredne emisije iz nadzorovanih virov. Večji del emisij obsega 3 skupine HSE je v letu 2025 nastal v višjem delu vrednostne verige (90 %). Največ emisij v višjem delu je nastalo v kategorijah 3.1 (kupljeno blago in storitve), 3.2 (investicijsko blago) in 3.3 (gorivo in z energijo povezane aktivnosti). Ker smo v letu 2024 prvič obširneje izračunali emisije obsega 3, bodo izračuni v naslednjih obdobjih še natančneje poročali o teh emisijah. Skupina HSE v kategorijah 3.10, 3.11, 3.12, 3.13 in 3.14 na podlagi analize materialnosti nima pomembnih emisij toplogrednih plinov.

Omejitve in negotovosti

Za izračun emisij obsega 3 velja višja stopnja negotovosti, predvsem zaradi:

- pomanjkanja natančnih ali lokalno prilagojenih emisijskih faktorjev,
- raznolikosti dobavnih verig,
- omejenih vhodnih podatkov iz podatkovnih sistemov posameznih družb,
- omejenega dostopa do podatkov tretjih oseb,
- internih ocen finančne ali operativne pomembnosti.



V skladu z GHG Protokolom in standardom ISO 14064-1 smo uporabili najbolj točne in preverljive razpoložljive podatke, v odsotnosti točnih podatkov uporabili konservativen pristop, ki ne podcenjuje emisij. Ogljični odtis skupine HSE smo prvič izračunali v letu 2024, zato je bilo to leto za izračun obsega 3 določeno kot bazno oziroma izhodiščno leto.

Odvzemi emisij toplogrednih plinov in interne cene ogljika⁸¹

V skupini HSE ogljičnega odtisa ne zmanjšujemo z uporabo odvzemov toplogrednih plinov (npr. ponorov) ali z nakupom ogljičnih dobropisov iz zunanjih projektov zmanjšanja emisij. Zmanjšanje emisij tako temelji izključno na dejanskih ukrepih znotraj skupine, kot sta optimizacija procesov ter povečanje deleža nizkoogljicnih virov energije. Skupina HSE prav tako nima uvedene interne cene ogljika, zato ta trenutno ni vključena v procese odločanja o naložbah, poslovnem načrtovanju ali ocenjevanju podnebnih tveganj.

EU taksonomija⁸²

Podatki o EU taksonomiji so pripravljeni v skladu z Uredbo (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za olajšanje trajnostnih naložb in spremembi Uredbe (EU) 2019/2088 (Uredba o EU taksonomiji). Namen razkritij je zagotavljanje preglednih informacij o skladnosti poslovnih dejavnosti z merili za trajnostne naložbe, določenimi v uredbi.

Taksonomska uredba je del širšega zakonodajnega okvira EU za trajnostno financiranje, vključno z Uredbo (EU) 2019/2088 o razkritjih glede trajnosti v finančnem sektorju (SFDR) in Uredbo (EU) 2021/2178 o razkritjih glede deleža trajnostnih gospodarskih dejavnosti (Delegirani akt o razkritjih po taksonomiji). Navedeni akti tvorijo pravni okvir, katerega namen je usmerjanje kapitala v trajnostne dejavnosti in povečanje transparentnosti na trgu trajnostnih naložb.

Dejavnosti, upravičene po EU taksonomiji

Preverili smo gospodarske dejavnosti, ki jih opravljajo družbe v skupini HSE, in jih primerjali s tistimi, opredeljenimi v Podnebnem delegiranem aktu (Delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2139), Dopolnilnem podnebnem delegiranem aktu (Delegirana uredba Komisije (EU) 2022/1214), Okoljskem delegiranem aktu (Delegirana uredba Komisije (EU) 2023/2486) ter spremembah Podnebnega delegiranega akta (Delegirana uredba Komisije (EU) 2023/2485), ki skupaj določajo tehnična merila za presojo (*Technical Screening Criteria*) v skladu z Uredbo (EU) 2020/852 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb.

⁸¹ ESRS E1-7 (56 a; 56 b); ESRS E1-8 (62).

⁸² ESRS E1-1 (16 d; AR 3; 16 e; AR 4).



Na podlagi zgornjega pregleda delegiranih aktov smo v skladu z 10. členom Uredbe (EU) 2020/852 kot **upravičene dejavnosti** po okoljskih ciljih blaženje podnebnih sprememb in prilagajanje podnebnim spremembam (*taxonomy-eligible activities*) skupine HSE identificirali naslednje gospodarske dejavnosti:

Po čistih prihodkih od prodaje:

- 4.1 – Proizvodnja električne energije s fotovoltaično tehnologijo (BPS)
- 4.10 – Shranjevanje električne energije (BPS)
- 4.5 – Proizvodnja električne energije iz vodne energije (BPS)
- 7.3 – Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme (BPS)
- 7.4 – Namestitev, vzdrževanje in popravilo polnilnih postaj za električna vozila v stavbah (BPS)

Po vlaganjih v osnovna sredstva (CAPEX):

- 6.5 – Prevoz z motornimi kolesi, osebnimi avtomobili in lahki gospodarski vozili (BPS)

Dejavnost je bila opredeljena kot taksonomsko upravičena dejavnost, ker se v okviru poslovanja skupine HSE pojavlja kot podporna dejavnost pri izvajanju osnovnih operativnih nalog. Družbe skupine HSE pri opravljanju svojih dejavnosti uporabljajo službena vozila za prevoz zaposlenih, dostop do energetskega objekta, izvajanje vzdrževalnih del ter druge operativne naloge, povezane z upravljanjem in obratovanjem energetskega objekta. Ker takšna uporaba vozila predstavlja del rednega poslovanja in je vključena v kategorijo gospodarskih dejavnosti, ki jih EU taksonomija opredeljuje kot potencialno relevantne z vidika okoljskih ciljev, je bila dejavnost identificirana kot taksonomsko sprejemljiva (*taxonomy-eligible*). Družbe iz te dejavnosti nimajo prihodkov, se pa naložbe v to dejavnost, skladno s Prilogo I Delegirane uredbe (EU) 2021/2178, štejejo kot CAPEX tipa C.

Dejavnosti, usklajene z EU taksonomijo

Tretji člen Delegirane uredbe (EU) 2020/852 (»Uredba«) določa merila, ki jih mora izpolnjevati gospodarska dejavnost, da se lahko opredeli kot usklajena z EU taksonomijo (*taxonomy-aligned activities*):

- izpolnjuje tehnična merila za presojo, kot so določena v delegiranih aktih Komisije za posamezen okoljski cilj in dejavnost (t. i. *Technical Screening Criteria*),
- bistveno prispeva k enemu ali več okoljskim ciljem iz 9. člena Uredbe,
- ne škoduje bistveno okoljskim (drugim) ciljem iz 9. člena Uredbe,



- se izvaja v skladu z minimalnimi zaščitnimi ukrepi, določenimi v 18. členu Uredbe (vključno s spoštovanjem človekovih pravic, delovnih standardov MOD, načel OECD in smernic OZN).

Taksonomska usklajenost naših identificiranih dejavnosti je bila ocenjena na podlagi Priloge I k Podnebnemu delegiranemu aktu (Delegirana uredba Komisije (EU) 2021/2139), ki določa tehnična merila za presojo gospodarskih dejavnosti, ki pomembno prispevajo k blaženju podnebnih sprememb. Analiza je bila opravljena za vsako dejavnost in vsako lokacijo izvajanja, pri čemer so bili upoštevani tehnični parametri, kot so npr. emisijske mejne vrednosti, obratovalni pogoji ter dokumentacija in podatki, vezani na posamezne objekte. Skladnost z merili za preprečevanje večje škode (DNSH) je bila ocenjena za relevantne okoljske cilje iz 9. člena Uredbe (EU) 2020/852, pri čemer smo med drugim izhajali iz gradbenih, obratovalnih in okoljskih dovoljenj, rezultatov monitoringov, internih okoljskih poročil in praks upravljanja vplivov na okolje. Presoja je vključevala tako pravne zahteve kot dodatne tehnične pogoje iz delegiranih aktov. Izpolnjevanje minimalnih zaščitnih ukrepov, kot jih določa 18. člen Uredbe (EU) 2020/852, je bilo preverjeno na ravni družb skupine HSE, za katere smo presojali izpolnjevanje posameznih kriterijev po EU taksonomiji. Celotna ocena taksonomske usklajenosti je bila izvedena v skladu z metodološkim okvirom, ki temelji na veljavnih delegiranih aktih, smernicah Evropske komisije ter internih postopkih za zbiranje in validacijo podatkov.

Minimalni zaščitni ukrepi

Skupina HSE je zavezana spoštovanju, zaščiti in uresničevanju človekovih pravic v vseh delovnih razmerjih, v skladu z mednarodnimi in evropskimi standardi ter slovensko zakonodajo. Te zaveze veljajo za vse družbe v skupini in vse oblike zaposlitve, vključno z redno zaposlenimi, zaposlenimi s posebnimi pogoji (npr. invalidi) ter drugimi oblikami delovnega razmerja. Naša zavezanost je opredeljena v Kodeksu etike skupine HSE ter implementirana z veljavno delovnopravno zakonodajo, kolektivnimi pogodbami, participativnimi sporazumi in internimi dokumenti, ki sistemsko urejajo posamezne vidike človekovih pravic na delovnem mestu. Pri tem se sklicujemo na Splošno deklaracijo človekovih pravic OZN, temeljna načela MOD, Vodilna načela OZN o podjetništvu in človekovih pravicah (UNGPs), Smernice OECD za multinacionalna podjetja ter Evropsko socialno listino in Listino EU o temeljnih pravicah. Skupina HSE ima ničelno toleranco do dela otrok, prisilnega dela in trgovine z ljudmi, kar je v skladu z zakonodajo in veljavnimi mednarodnimi smernicami. Takšnih primerov ali tveganj pri lastnem poslovanju ne prepoznavamo. Etično poslovno ravnanje in korporativna kultura v skupini HSE temelji na integriranem sistemu vodenja, ta pa na Kodeksu etike skupine HSE, ki določa ključne vrednote in načela, ki usmerjajo delovanje vseh zaposlenih in poslovnih partnerjev v skladu z moralnimi, etičnimi in profesionalnimi standardi ter splošno sprejetimi družbenimi vrednotami. Na tej osnovi so razvite tudi številne notranje politike, postopki ter implementacija ISO standardov, ki zagotavljajo visoko stopnjo skladnosti poslovanja. Postopki za obravnavo prijav nepravilnosti so podrobno opredeljeni v Pravilniku o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti in zaščiti prijaviteljev, ki velja za vse družbe v skupini HSE ter za vse poslovne partnerje. V letu 2025 za družbe skupine HSE ali člane poslovodstev niso bile izdane odločbe pristojnih organov glede kršitve pravil v zvezi s korupcijo, kršitve davčnih predpisov in kršitve zakonodaje o varovanju konkurence.



Taksonomske usklajene dejavnosti skupine HSE

Na podlagi pregleda skladnosti z Uredbo (EU) 2020/852 in relevantnimi delegiranimi akti smo med taksonomsko usklajene dejavnosti (*taxonomy-aligned activities*) uvrstili gospodarske dejavnosti, ki:

- bistveno prispevajo k blaženju podnebnih sprememb (10. člen Uredbe),
- izpolnjujejo ustrezna tehnična merila, kot so določena v ustreznih delegiranih aktih EU taksonomije,
- izpolnjujejo merila za preprečevanje zajetne škode (DNSH) za preostale okoljske cilje, in
- izpolnjujejo zahteve minimalnih zaščitnih ukrepov.

V letu 2025 smo kot usklajene z EU taksonomijo (*taxonomy-aligned activities*) opredelili naslednje dejavnosti, ki izpolnjujejo pogoje **bistvenega prispevanja k blaženju podnebnih sprememb (BPS)**:

- **4.1 – Proizvodnja električne energije s fotovoltaično tehnologijo**

Dejavnost proizvodnje električne energije iz fotovoltaičnih virov sodi med dejavnosti, ki so že v osnovi uvrščene med okoljsko trajnostne v skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2021/2139 (dejavnost 4.1). Vse naše sončne elektrarne izpolnjujejo tehnične presečne kriterije za pomemben prispevek k blaženju podnebnih sprememb. Za lokacije⁸³ smo izvedli oceno fizičnih tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami, in potrdili, da so ta tveganja ustrezno obvladovana. Vpliv na ekosisteme in biotsko raznovrstnost ni bil prepoznan, saj so sončne elektrarne postavljene izključno na strehah obstoječih objektov ali na degradiranih območjih (npr. SE Prapretno), kar pomeni minimalen vpliv na tla in naravne habitate. V skladu s pogojem za preprečevanje bistvene škode (*angl. Do No Significant Harm – DNSH*) na področju prehoda v krožno gospodarstvo zagotavljamo tudi skladnost z zahtevami glede razširjene odgovornosti proizvajalcev. Ob zaključku življenjske dobe fotonapetostnih modulov bo zagotovljeno financiranje njihove razgradnje in recikliranja, vključno s predajo pooblaščenim zbiralcem oziroma reciklažnim shemam, skladno z zahtevami zakonodaje.

⁸³ Analiza podnebne odpornosti je bila izvedena s strani EIMV po postopku in metodologiji, kot opredeljeno v poglavju 2.9.6 *Blaženje podnebnih sprememb – Analiza odpornosti*. Ta analiza ne vključuje izrecno analize za SE Hubelj, ki skupaj z vidika moči, čistih prihodkov in CapEx neznatno vplivajo na izračun podatkov EU taksonomije (manj kot 0,001 % prihodkov). Zanj je bila uporabljena interna analiza, ki je temeljila na podatkih in informacijah iz analize podnebne odpornosti za SE Kanalski Vrh.



- **4.10 – Shranjevanje električne energije**

Shranjevanje električne energije v črpalni hidroelektrarni Avče sodi med dejavnosti, ki so opredeljene kot okoljsko trajnostne po Delegirani uredbi Komisije (EU) 2021/2139, pod dejavnostjo 4.10. Dejavnost je omogočitevna, saj nudi podporo elektroenergetskemu sistemu in omogoča večjo vključenost proizvodnje iz obnovljivih virov energije. Objekt izpolnjuje tehnične presečne kriterije za pomemben prispevek k blaženju podnebnih sprememb, saj je izračunan ogljični odtis skozi celotno življenjsko dobo objekta bistveno nižji od praga 100 g CO₂e/kWh. Za objekt je bila izvedena tudi presoja vplivov na okolje. V skladu z zahtevami za nepovzročanje bistvene škode (DNSH) drugim okoljskim ciljem se redno izvaja monitoring ekološkega stanja voda, ki potrjuje dobro stanje vodnih teles v skladu z Okvirno direktivo o vodah (2000/60/ES). Na podlagi razpoložljivih analiz in spremljanja vplivov ni bilo ugotovljenih bistvenih negativnih vplivov na druge okoljske cilje, kot so prehod v krožno gospodarstvo, preprečevanje onesnaževanja, varstvo biotske raznovrstnosti in ekosistemov.

- **4.5 – Proizvodnja električne energije iz vodne energije v hidroelektrarnah**

Proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah skupine HSE ustreza tehničnim presečnim kriterijem EU taksonomije za pomemben prispevek k blaženju podnebnih sprememb v skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2021/2139 (dejavnost 4.5). Z uporabo orodja G-res Tool, ki je priporočeno s strani Mednarodne agencije za energijo (IEA) in Mednarodnega centra za oceno hidroenergije (IHA) in ga kot referenčnega navaja tudi standard ESRS E1, smo ocenili emisije toplogrednih plinov skozi celotno življenjsko dobo objektov, ki so bistveno nižje od praga 100 g CO₂e/kWh. Za vse hidroelektrarne smo izvedli oceno fizičnih tveganj, povezanih s podnebnimi spremembami, in že uvedli ustrezne ukrepe za povečanje odpornosti in prilagajanje v skladu z zahtevami za nepovzročanje bistvene škode (DNSH). Na vseh objektih se redno preverja ekološko stanje vodnih teles, pri čemer ni bilo zaznanih bistvenih negativnih vplivov na kakovost ali količino vode. Poseben poudarek namenjamo zagotavljanju in uravnavanju minimalnega ekološkega pretoka, ki je prilagojen lokalnim hidrološkim razmeram in ekološkim zahtevam. Kjer je to smiselno in tehnično izvedljivo, imamo pripravljene načrte za izgradnjo ribjih stez, da bi izboljšali prehodnosti vodotokov. Do takrat pa izvajamo nadomestne ukrepe za omogočanje migracije rib v sodelovanju z Zavodom za ribištvo Slovenije in lokalnimi ribiškimi družinami, s čimer prispevamo k ohranjanju ribjih populacij in biotske raznovrstnosti.

Taksonomsko sprejemljive dejavnosti

Poleg teh dejavnosti smo med sprejemljive (*taxonomy-eligible*) uvrstili dejavnosti, ki so opredeljene v Delegirani uredbi Komisije (EU) 2021/2139, pri čemer smo za izbrane dejavnosti dodatno identificirali potencialni bistveni prispevek k cilju blažitve podnebnih sprememb: DNSH meril na tej stopnji nismo celovito preverili, zato dejavnosti ne obravnavamo kot usklajene.



- **6.5 – Prevoz z motornimi kolesi, osebnimi avtomobili in lahкими gospodarskimi vozili.** Dejavnost se nanaša na investicije v osnovna sredstva za lastno rabo. V okviru upravljanja voznega parka postopoma nadomeščamo vozila na notranje zgorevanje z električnimi, s čimer sledimo ciljem razogljičenja. Dejavnost je v skladu z Delegirano uredbo (EU) 2021/2139 opredeljena kot sprejemljiva, pri čemer izpolnjevanja tehničnih meril za bistven prispevek in DNSH na tej stopnji nismo preverjali, zato dejavnosti ne obravnavamo kot taksonomsko usklajene.
- **7.3 – Namestitev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme.** Dejavnost namestitve, vzdrževanja in popravila energijsko učinkovite opreme kot so sončne elektrarne, toplotne črpalke, baterijski hranilniki in druge rešitve za učinkovito rabo energije pri končnih uporabnikih, je v skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2021/2139 sprejemljiva dejavnost. V okviru izvajanja te dejavnosti skupina HSE razvija in uvaja rešitve, ki so namenjene izboljšanju energetske učinkovitosti ter zmanjšanju emisij toplogrednih plinov pri končnih uporabnikih, s čimer naslavlja cilje blažitve podnebnih sprememb. Pogojev za nepovzročanje bistvene škode (DNSH) na ravni posameznih projektov v okviru te dejavnosti nismo celovito preverjali, zato dejavnosti ne obravnavamo kot usklajene z EU taksonomijo.
- **7.4 – Namestitev, vzdrževanje in popravilo polnilnih postaj za električna vozila v stavbah (in parkirnih prostorih, povezanih s stavbami).** Dejavnost namestitve, vzdrževanja in popravila polnilnih postaj za električna vozila v stavbah (in z njimi povezanih parkirnih prostorih) je vključena v Delegirano uredbo Komisije (EU) 2021/2139, zato jo obravnavamo kot sprejemljivo za EU taksonomijo. V okviru te dejavnosti skupina HSE razvija in vzpostavlja infrastrukturo za polnjenje električnih vozil, s čimer podpira prehod na e-mobilnost in prispeva k zmanjšanju emisij toplogrednih plinov v prometnem sektorju. Izpolnjevanja tehničnih presečnih kriterijev za bistven prispevek k blažitvi podnebnih sprememb ter meril »ne povzroča bistvene škode« (DNSH) v tej fazi nismo celovito preverjali, zato dejavnosti ne obravnavamo kot usklajene z EU taksonomijo.

Taksonomija ključnih kazalnikov uspešnosti

Naše računovodske usmeritve za izračun taksonomskih ključnih kazalnikov uspešnosti (KPI) temeljijo na razlagi Delegirane uredbe Komisije (EU) 2021/2178 o razkritjih ter na razpoložljivih smernicah Evropske komisije, ki dopolnjujejo obveznosti razkrivanja v skladu z Uredbo (EU) 2020/852. Kazalnike **čistih prihodkov od prodaje, naložb v osnovna sredstva (CAPEX) in naložb v obratna sredstva (OPEX)** poročamo na konsolidirani ravni, ki vključuje družbe HSE, DEM, SENG, ECE, Energija plus, HSE Invest, RGP in HSE EDT.

Pri poročanju uporabljamo Mednarodni standard računovodskega poročanja (MSRP).

**Načelo povezanosti**

Čiste prihodke od prodaje, naložbe v osnovna sredstva (CAPEX) in naložbe v obratna sredstva (OPEX), povezane z dejavnostmi, vključenimi v EU taksonomijo, določamo na podlagi načela povezanosti, kot je opredeljeno v Prilogi I k Delegirani uredbi Komisije (EU) 2021/2178. Pri tem uporabljamo neposredno pripisovanje, kjer je to mogoče, v drugih primerih pa ustrezne razporeditvene ključne na podlagi narave dejavnosti in razpoložljivih podatkov.

Izogibanje dvojnemu štetju

Pri določanju deležev čistih prihodkov od prodaje, CAPEX in OPEX, ki jih vključujemo v števec, smo se z uporabo ustreznih dejavnostim prilagojenih faktorjev, ki omogočajo razporeditev finančnih kazalnikov na dejavnosti, usklajene s taksonomijo, izognili dvojnemu štetju.

KPI: Čisti prihodki od prodaje

Delež čistih prihodkov od prodaje, povezanih z dejavnostmi, usklajenimi z EU taksonomijo, je izračunan kot delež v skupnih čistih prihodkih od prodaje skupine HSE.

Viri prihodkov, vključenih v števec za leto 2025, so:

- proizvodnja električne energije iz fotonapetostnih elektrarn (SE)⁸⁴;
- proizvodnja električne energije iz črpalne hidroelektrarne (ČHE)⁸⁵;
- proizvodnja električne energije iz hidroelektrarn (HE)⁸⁶.

Imenovalec KPI za čiste prihodke od prodaje vključuje vse čiste prihodke od prodaje skupine HSE v letu 2025 v skladu z računovodskim poročilom.⁸⁷

KPI: Naložbe v osnovna sredstva (CAPEX)

CAPEX, povezan z dejavnostmi, vključenimi v EU taksonomijo, je prikazan kot delež v skupnih naložbah v osnovna sredstva, izračunan v skladu z zahtevami Delegirane uredbe (EU) 2021/2178.

⁸⁴ Prihodki vključujejo tudi prihodke iz proizvodnje električne energije, ki jih proizvodna podjetja realizirajo posredno preko trgovalnih družb skupine, ki energijo prodajajo na veleprodajne trge.

⁸⁵ Prihodki vključujejo tudi prihodke iz proizvodnje električne energije, ki jih proizvodna podjetja realizirajo posredno preko trgovalnih družb skupine, ki energijo prodajajo na veleprodajne trge.

⁸⁶ Prihodki vključujejo tudi prihodke iz proizvodnje električne energije, ki jih proizvodna podjetja realizirajo posredno preko trgovalnih družb skupine, ki energijo prodajajo na veleprodajne trge.

⁸⁷ Računovodsko poročilo skupine HSE: 3.4.2 Skupinski izkaz poslovnega izida.



Imenovalec KPI vključuje pridobitve opredmetenih osnovnih sredstev, neopredmetenih sredstev in pravic do uporabe sredstev v letu 2025, pripoznane v skladu z MRS 16, MRS 38 in MRSP 16. V števec usklajenih naložb v osnovna sredstva (CAPEX) v letu 2025 so vključene:

- investicijsko vzdrževanje in rekonstrukcije obstoječih hidroelektrarn,
- investicijsko vzdrževanje črpalne hidroelektrarne,
- gradnja in načrtovanje novih proizvodnih enot na obnovljive vire energije.

Imenovalec KPI vključuje pridobitve iz računovodskih postavk Gibanje neopredmetenih sredstev, Gibanje nepremičnin, naprav in opreme, Gibanje pravice do uporabe najetih sredstev in Gibanje naložbenih nepremičnin skupine HSE v letu 2025. Podatki so usklajeni s podatki iz računovodskih izkazov, kot izhajajo iz računovodskega poročila.⁸⁸

KPI: Naložbe v obratna sredstva (OPEX)

OPEX za leto 2025 prikazuje delež operativnih stroškov poslovanja, povezanih z dejavnostmi, vključenimi v EU taksonomijo, in je izračunan v skladu z zahtevami Delegirane uredbe (EU) 2021/2178. Števec vključuje stroške, povezane s čiščenjem, vzdrževanjem, popravili in obratovanjem sredstev, ki se nanašajo na dejavnosti, opredeljene v EU taksonomiji, predvsem povezanih s proizvodnimi enotami na obnovljive vire energije. Kjer neposredna povezava ni bila mogoča, so bili uporabljeni ustrezni ocenjevalni pristopi na podlagi razpoložljivih podatkov.

Imenovalec KPI vključuje operativne stroške, povezane z vzdrževanjem in popravili sredstev, kratkoročnimi najemi ter drugimi neposrednimi operativnimi stroški skupine HSE v letu 2025, kot so material za vzdrževanje in čiščenje, nadomestni deli in povezane storitve.

Stroški delovne sile in amortizacije niso vključeni v izračun KPI.

⁸⁸ Računovodsko poročilo skupine HSE: 3.5.6 Razkritja k skupinskim računovodskim izkazom.



Primerjava ključnih kazalnikov uspešnosti (KPI) za skupino HSE:

Kazalnik uspešnosti / leto poročanja	2025	2024 *	2024 **
Delež čistih prihodkov od prodaje skupine HSE iz taksonomsko usklajenih dejavnosti	12,88 %	17,81 %	14,96 %
Delež čistih prihodkov od prodaje skupine HSE iz taksonomsko sprejemljivih dejavnosti	0,18 %	0,17 %	0,17 %
Delež naložb v osnovna sredstva (CAPEX) skupine HSE za taksonomsko usklajene dejavnosti	62,46 %	53,82 %	27,59 %
Delež naložb v osnovna sredstva (CAPEX) skupine HSE za taksonomsko sprejemljive dejavnosti	2,34 %	5,76 %	3,66 %
Delež vlaganj v obratna sredstva (OPEX) skupine HSE za taksonomsko usklajene dejavnosti	20,58 %	15,53 %	10,27 %
Delež vlaganj v obratna sredstva (OPEX) skupine HSE za taksonomsko sprejemljive dejavnosti	1,60 %	0,06 %	0,04 %

* Skupina HSE v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2025 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine PV.

Delež čistih prihodkov od prodaje usklajenih dejavnosti je v letu 2025 nižji kot v letu 2024 zaradi nižje proizvodnje električne energije v hidroelektrarnah. Glede na leto 2024 je opazno tudi povišanje naložb v osnovna sredstva, predvsem v rekonstrukcije hidroelektrarn in ostalih enot za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov. Nekoliko višji delež vlaganj v obratna sredstva usklajenih dejavnosti v letu 2025 glede na leto 2024 je predvsem posledica višjih stroškov rednega vzdrževanja, obnove in upravljanja proizvodnih sredstev. Za izvedbo načrtovanih investicij do leta 2030 načrtujemo približno 1,3 mrd EUR investicijskih vlaganj v nove proizvodne enote in obnove obstoječe proizvodne infrastrukture ter dodatnih 1,2 mrd EUR do leta 2035, torej skupaj 2,5 mrd EUR vlaganj v obnovljive vire energije in sisteme prožnosti do leta 2035.



Delež čistih prihodkov od prodaje za skupino HSE za leto 2025

Delež prihodkov od proizvodov ali storitev, povezanih z gospodarskimi dejavnostmi, usklajenimi s taksonomijo

Poslovno leto N	2025			Merila za bistven prispevek						Merila za ne bistveno škodovanje						Minimalni zaščitni ukrepi	Delež prihodkov, usklajen s taksonomijo, leto N-1	Kategorija (omogočitevna dejavnost)	Kategorija (prehodna dejavnost)
Gospodarske dejavnosti	Oznaka	Absolutni prihodki, EUR	Delež prihodkov, leto N	Blažitev podnebnih sprememb	Prilaganje podnebnim spremembam	Vodni in morski viri	Krožno gospodarstvo	Onesnaževanje	Biotska raznoverstnost in ekosistemi	Blažitev podnebnih sprememb	Prilaganje podnebnim spremembam	Vodni in morski viri	Krožno gospodarstvo	Onesnaževanje	Biotska raznoverstnost in ekosistemi				
Besedilo		Valuta	%	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	%	O	P

A. DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO

A.1. Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)

4.1. Proizvodnja električne energije z uporabo fotovoltaične tehnologije	BPS 4.1	626.909	0,02 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	N/R	DA	N/R	DA	N/R	DA	DA	0,05 %		
4.10. Shranjevanje električne energije	BPS 4.10	50.551.981	1,62 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	N/R	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	1,38 %	O	
4.5. Proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah	BPS 4.5	351.411.357	11,25 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	N/R	DA	DA	N/R	N/R	DA	DA	16,38 %		
Prihodki od okoljsko trajnostnih dejavnosti (usklajenih s taksonomijo) (A.1)		402.590.248	12,88 %	12,88 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N/R	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	17,81 %		
Od tega omogočitvenih		50.551.981	1,62 %	1,62 %						N/R	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	1,38 %	O	
Od tega prehodnih		0	0,00 %	0 %													%		P

A.2. Dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)

				SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP										
7.3 Namestitve, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme	BPS 7.3	5.579.835	0,18 %	SP	SP	NSP	NSP	NSP	NSP								0,17 %		
7.4 Namestitve, vzdrževanje in popravilo polnilnih postaj za električna vozila v stavbah (in parkirnih prostorih, povezanih s stavbami)	BPS 7.4	35.128	0,00 %	SP	SP	NSP	NSP	NSP	NSP								0,00 %		
Prihodki od dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne, (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo) (A.2)		5.614.962	0,18 %	0,18 %													0,17 %		
Prihodki pri dejavnostih, sprejemljivih za taksonomijo (A.1 + A.2)		408.205.210	13,06 %	13,06 %													17,98 %		

B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO

Prihodki od dejavnosti, nesprejemljivih za taksonomijo (B)		2.716.782.862	86,94 %																
Skupaj (A + B)		3.124.988.072	100,00 %																

DA, dejavnost je usklajena in sprejemljiva za taksonomijo glede zadevnega okoljskega cilja

NE, dejavnost je sprejemljiva vendar ni usklajena s taksonomijo glede zadevnega okoljskega cilja

SP, dejavnost sprejemljiva za taksonomijo za zadevni cilj

NSP, dejavnost, nesprejemljiva za taksonomijo za zadevni cilj



Delež naložb v osnovna sredstva za skupino HSE za leto 2025

Delež naložb v osnovna sredstva (CAPEX) pri proizvodih ali storitvah, povezanih z gospodarskimi dejavnostmi, usklajenimi s taksonomijo

Poslovno leto N		2025		Merila za bistven prispevek							Merila za nebitveno škodovanje						Minimalni zaščitni ukrepi	Delež naložb v osnovna sredstva, usklajenih s taksonomijo ali sprejemljivih za taksonomijo, leto N-1	Kategorija (omogočitevna dejavnost)	Kategorija (prehodna dejavnost)
Gospodarske dejavnosti		Oznaka	Naložbe v osnovna sredstva, EUR	Delež naložb v osnovna sredstva, leto N	Blažitev podnebnih sprememb	Prilagajanje podnebnim spremembam	Vodni in morski viri	Krožno gospodarstvo	Onesnaževanje	Biotska raznovrstnost in ekosistemi	Blažitev podnebnih sprememb	Prilagajanje podnebnim spremembam	Vodni in morski viri	Krožno gospodarstvo	Onesnaževanje	Biotska raznovrstnost in ekosistemi				
Besedilo			Valuta	%	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	%	O	P
A. DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																				
A.1. Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)																				
4.1. Proizvodnja električne energije z uporabo fotovoltaične tehnologije		BPS 4.1	5.433.327	12,61 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	DA	DA	N/R	DA	N/R	DA	DA	4,04 %		
4.10. Shranjevanje električne energije		BPS 4.10	2.544.830	5,91 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	DA	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	0,26 %	O	
4.5. Proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah		BPS 4.5	18.937.363	43,94 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	DA	DA	DA	N/R	N/R	DA	DA	49,52 %		
Naložbe v osnovna sredstva pri trajnostnih dejavnostih (usklajenih s taksonomijo) (A.1)			26.915.520	62,46 %	62,46 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	DA	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	53,82 %		
Od tega omogočitenih			2.544.830	5,91 %	5,91 %						DA	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	0,26 %	O	
Od tega prehodnih			0	0 %	0 %													%		P
A.2. Dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)																				
					SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP										
4.3 Proizvodnja električne energije iz vetrne energije		BPS 4.3	0	0,00 %	SP	SP	NSP	NSP	NSP	NSP								4,55 %		
6.5 Prevoz z motornimi kolesi, osebnimi avtomobili in lahki gospodarskimi vozili		BPS 6.5	966.845	2,24 %	SP	NSP	NSP	NSP	NSP	NSP								1,03 %		
7.3 Namestitve, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme		BPS 7.3	0	0,00 %	SP	SP	NSP	NSP	NSP	NSP								0,11 %		
7.4 Namestitve, vzdrževanje in popravilo polnilnih postaj za električna vozila v stavbah (in parkirnih prostorih, povezanih s stavbami)		BPS 7.4	41.449	0,10 %	SP	SP	NSP	NSP	NSP	NSP								0,08 %		
Naložbe v osnovna sredstva pri dejavnostih, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne, (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo) (A.2)			1.008.294	2,34 %	2,34 %													5,76 %		
Naložbe v osnovna sredstva pri dejavnostih, sprejemljivih za taksonomijo (A.1 + A.2)			27.923.814	64,80 %	64,80 %													59,58 %		
B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO																				
Naložbe v osnovna sredstva, nesprejemljivih za taksonomijo (B)			15.171.739	35,20 %																
Skupaj (A + B)			43.095.553	100,00 %																

DA dejavnost je usklajena in sprejemljiva za taksonomijo glede zadevnega okoljskega cilja

NE, dejavnost je sprejemljiva vendar ni usklajena s taksonomijo glede zadevnega okoljskega cilja

SP, dejavnost sprejemljiva za taksonomijo za zadevni cilj

NSP, dejavnost, nesprejemljiva za taksonomijo za zadevni cilj



Delež vlaganj v obratna sredstva skupine HSE za leto 2025

Delež stroškov poslovanja (OPEX) pri proizvodih ali storitvah povezanih z gospodarskimi dejavnostmi, usklajenimi s taksonomijo

Poslovno leto N				2025				Merila za bistven prispevek				Merila za ne bistveno škodovanje						Minimalni zaščitni ukrepi	Delež naložb v obratna sredstva, usklajen s taksonomijo, leto N-1	Kategorija (omogočitven a dejavnost)	Kategorija (prehodna dejavnost)
Gospodarske dejavnosti	Oznaka	Absolutne naložbe v obratna sredstva, EUR	Delež naložb v obratna sredstva, leto N	Blažitev podnebnih sprememb	Prilagajanje podnebnim spremembam	Vodni in morski viri	Krožno gospodarstvo	Onesnaževanje	Biotska raznovernost in ekosistemi	Blažitev podnebnih sprememb	Prilagajanje podnebnim spremembam	Vodni in morski viri	Krožno gospodarstvo	Onesnaževanje	Biotska raznovernost in ekosistemi						
Besedilo		Valuta	%	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE; NSP	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	DA; NE	%	O	P	

A. DEJAVNOSTI, SPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO

A.1. Okoljsko trajnostne dejavnosti (usklajene s taksonomijo)

4.1. Proizvodnja električne energije z uporabo fotovoltaične tehnologije	BPS 4.1	6.412	0,04 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	N/R	DA	N/R	DA	N/R	DA	DA	0,03 %		
4.10. Shranjevanje električne energije	BPS 4.10	572.981	3,56 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	N/R	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	1,43 %	O	
4.5. Proizvodnja električne energije v hidroelektrarnah	BPS 4.5	2.730.225	16,98 %	DA	NE	NSP	NSP	NSP	NSP	N/R	DA	DA	N/R	N/R	DA	DA	14,07 %		
Naložbe v obratna sredstva pri okoljsko trajnostnih dejavnostih (usklajenih s taksonomijo) (A.1)		3.309.618	20,58 %	20,58 %	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %	N/R	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	15,53 %		
Od tega omogočitvenih		572.981	3,56 %	3,56 %						N/R	DA	DA	DA	N/R	DA	DA	1,43 %	O	
Od tega prehodnih		0	0,00 %	0,00 %													%		P

A.2. Dejavnosti, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo)

				SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP	SP; NSP										
6.5 Prevoz z motornimi kolesi, osebnimi avtomobili in lahkiimi gospodarskimi vozili	BPS 6.5	250.088	1,56 %	SP	NSP	NSP	NSP	NSP	NSP								0,00 %		
7.3 Namestitvev, vzdrževanje in popravilo energijsko učinkovite opreme	BPS 7.3	0	0,00 %	SP	SP	NSP	NSP	NSP	NSP								0,00 %		
7.4 Namestitvev, vzdrževanje in popravilo polnilnih postaj za električna vozila v stavbah (in parkirnih prostorih, povezanih s stavbami)	BPS 7.4	7.587	0,05 %	SP	SP	NSP	NSP	NSP	NSP								0,06 %		
Naložbe v obratna sredstva, ki so sprejemljive za taksonomijo, vendar niso okoljsko trajnostne, (dejavnosti, neusklajene s taksonomijo) (A.2)		257.675	1,60 %	1,60 %													0,06 %		
Naložbe v obratna sredstva, sprejemljivih za taksonomijo (A.1 + A.2)		3.567.293	22,18 %	22,18 %													15,59 %		

B. DEJAVNOSTI, NESPREJEMLJIVE ZA TAKSONOMIJO

Naložbe v obratna sredstva, nesprejemljivih za taksonomijo (B)	12.515.533	77,82 %	
Skupaj (A + B)	16.082.826	100,00 %	

DA, dejavnost je usklajena in sprejemljiva za taksonomijo glede zadevnega okoljskega cilja

NE, dejavnost je sprejemljiva vendar ni usklajena s taksonomijo glede zadevnega okoljskega cilja

SP, dejavnost sprejemljiva za taksonomijo za zadevni cilj

NSP, dejavnost, nesprejemljiva za taksonomijo za zadevni cilj



Dejavnosti na področju jedrske energije in zemeljskega plina za leto 2025

V skladu z Delegirano uredbo Komisije (EU) 2022/1214 in njeno prilogo III za leto 2025 pojasnjujemo tudi naše dejavnosti na področju jedrske energije in zemeljskega plina.

Dejavnosti skupine HSE na področju jedrske energije		2025	2024	2024*
1.	Izvajanje ali financiranje raziskav, razvoja, predstavitev in postavitve inovativnih objektov za proizvodnjo električne energije, ki proizvajajo energijo iz jedrskih procesov z minimalnimi odpadki iz jedrskega gorivnega cikla, ali ima izpostavljenosti do navedenega.	NE	NE	NE
2.	Izvajanje ali financiranje gradnje in varno upravljanje novih jedrskih objektov za proizvodnjo električne energije ali procesne toplote, tudi za namen daljinskega ogrevanja ali industrijskih procesov, kot je proizvodnja vodika, ter njihove varnostne posodobitve z uporabo najboljših razpoložljivih tehnologij ali ima izpostavljenosti do navedenega.	NE	NE	NE
3.	Izvajanje ali financiranje varnega upravljanja obstoječih jedrskih objektov za proizvodnjo električne energije ali procesne toplote, tudi za namen daljinskega ogrevanja ali industrijskih procesov, kot je proizvodnja vodika iz jedrske energije, ter njihove varnostne posodobitve ali ima izpostavljenosti do navedenega.	NE	NE	NE
Dejavnosti skupine HSE na področju zemeljskega plina				
4.	Izvajanje ali financiranje gradenj ali upravljanje objektov za proizvodnjo električne energije, ki proizvajajo električno energijo z uporabo fosilnih plinastih goriv, ali ima izpostavljenosti do navedenega.	NE	NE	DA
5.	Izvajanje ali financiranje gradenj, obnov in upravljanje objektov za soproizvodnjo toplote/hladu in električne energije z uporabo fosilnih plinastih goriv ali izpostavljenosti do navedenega.	NE	NE	DA
6.	Izvajanje ali financiranje gradenj, obnov in upravljanje objektov za proizvodnjo toplote, ki proizvajajo toploto/hlad z uporabo fosilnih plinastih goriv, ali ima izpostavljenosti do navedenega.	NE	NE	NE

* Skupina HSE skupaj s TEŠ in skupino Premogovnik Velenje.



Namesto tabel, kot so v predlogah 2 do 5 v Prilogi III k uredbi 2022/1214 (Standardne predloge za razkritje iz člena 8(6) in (7), podajamo izjavo, ki pojasnjuje dejansko stanje na področju zemeljskega plina. Za vse ključne kazalnike uspešnosti na področju zemeljskega plina (čisti prihodki od prodaje, kapitalski izdatki, operativni stroški), za leto 2025 poročamo znesek 0 EUR, prav tako je za leto 2025 ničeln delež sprejemljivosti, usklajenosti in nesprejemljivosti za dejavnosti iz točk 4. in 5. za cilja blaženje podnebnih sprememb (BPS) in prilagajanje podnebnim spremembam (PPS), ker v letu 2025 nismo opravljali dejavnosti na tem področju. Enako velja za ohraneno skupino, brez TEŠ in skupine PV za leto 2024.

2.9.7 Biotska raznovrstnost in ekosistemi (ESRS E4)

Zavedamo se, da so zdravi in odporni ekosistemi ključni za stabilnost podnebja, kakovost življenja, dobro stanje voda in dolgoročno vzdržnost energetskega sistema. Naš cilj je, da z odgovornim upravljanjem vplivov in s prehodom na nizkoogljične in naravi prijazne energetske rešitve ne le zmanjšamo negativne vplive, temveč tudi aktivno prispevamo k obnavljanju naravnega okolja tam, kjer je to mogoče. **Načela varovanja biotske raznovrstnosti vključujemo v strateško načrtovanje, izvajanje investicij in vsakodnevno delovanje.**

Dejavnosti, povezane z umeščanjem hidro energetskega objekta v prostor ali njihovo obnovo, lahko vplivajo na biotsko raznovrstnost ob teh objektih. Zato s tem povezane aktivnosti načrtujemo in izvajamo s ciljem čim manjšega posega v ekosisteme, predvsem v občutljivih življenjskih obdobjih posameznih rastlin in živali (npr. sezona drstenja rib, gnezdenja ptic). Pri tem sodelujemo in se usklajujemo s pristojnimi strokovnjaki in naravovarstvenimi deležniki. Obenem z različnimi aktivnostmi **pomembno prispevamo k ohranjanju in izboljšanju stanja biotske raznovrstnosti**. Izvajamo projekte za obnovo naravnega okolja, omilitvene ukrepe, ki so določeni v fazi izdelave projektne dokumentacije, izvajamo študije za spremljanje ekosistemov, se odzivamo na pobude deležnikov za varstvo narave in po potrebi naše dejavnosti ustrezno prilagajamo. S tem prispevamo k dolgoročni stabilnosti ekosistemov, varujemo pomembne živalske in rastlinske vrste ter uvajamo nove rešitve za izboljšanje stanja na prizadetih območjih⁸⁹.

Načrt za prehod ter upoštevanje biotske raznovrstnosti in ekosistemov v strategiji in poslovnem modelu⁹⁰

Vplivi, odvisnosti, tveganja in priložnosti, povezani z biotsko raznovrstnostjo in ekosistemi izhajajo iz našega poslovnega modela in strateških usmeritev skupine HSE, ki obravnava načrtovanje, gradnjo, obratovanje, vzdrževanje in razgradnjo energetske infrastrukture. Vplivi se lahko pojavijo predvsem pri posegih v prostor in pri upravljanju vodnih ekosistemov in ekološke povezanosti na lokacijah hidroenergetskih objektov. Podrobnosti upoštevanja in vključevanja vidikov biotske

⁸⁹ ESRS E4 SBM-3 (16 a i).

⁹⁰ ESRS E4-1 (11; 12; 13 a; 13 b; 13 f).



raznovernosti in ekosistemov pri razvoju strategij in poslovnih modelov so razvidne v poglavju 2.9.4 *Strategija, poslovni model in vrednostna veriga – Razvojna strategija skupine HSE, Poslovni model skupine HSE in Interesi in stališča deležnikov*.⁹¹ Pri tem sledimo lokalnim, nacionalnim in evropskim ciljem javnih politik, regulatornim zahtevam in skrbno obravnavamo ustrezne zahteve oziroma pričakovanja deležnikov.

Posebna celostna analiza odpornosti oziroma načrt prehoda na ravni skupine HSE še nista bila pripravljena, vendar pa posamezne vidike identifikacije, ocenjevanja in obvladovanja fizičnih, prehodnostih in sistemskih tveganj, povezanih z biotsko raznovernostjo in ekosistemi, izvajamo tudi skozi integracijo naravovarstvenih zahtev pri načrtovanju naprav in objektov, upoštevamo hierarhijo omilitvenih in izravnalnih ukrepov, kot jih določajo pristojni organi, in spremljamo učinke s pomočjo monitoringov in ustreznih kazalnikov. V prihodnje bomo intenzivne pristopili k pripravi načrta prehoda na ravni skupine HSE, pri čemer bomo kot referenčni okvir upoštevali relevantne lokalne, nacionalne in EU usmeritve in globalne cilje javnih politik za biotsko raznovernost v okviru naših dejavnosti.

Vidike biotske raznovernosti in ohranjanja ekosistemov v odločitve **vključujemo že v zgodnjih fazah projektov**. Pri pripravi posameznih projektov se tveganja in vplivi obravnavajo v postopkih umeščanja v prostor in dovoljenj, kjer se presoja alternativne rešitve in izbirajo ukrepi z vplivi, ki so sprejemljivi okolju. Ukrepe za zmanjšanje vplivov opredelimo za čas gradnje in obratovanja; kadar je to potrebno, določimo tudi izravnalne ukrepe ter pogoje, ki usmerjajo izvajanje projekta tako, da se vplivi na biotsko raznovernost in ekosisteme preprečujejo ali čim bolj zmanjšujejo.

Pri načrtovanju in izvajanju projektov **spoštujemo hierarhijo omilitvenih ukrepov**: prednostno se usmerjamo v izogibanje vplivom že z zasnovo in umeščanjem, nato v zmanjšanje z optimizacijo tehničnih in organizacijskih rešitev, v nadaljevanju v obnovo oziroma sanacijo, kadar vplivov ni mogoče v celoti preprečiti, in šele izjemoma v izravnavo oziroma kompenzacijo, kadar je to utemeljeno in zahtevano. Pri tem upoštevamo, da so določene naravne vrednote nenadomestljive, zato **previdnostno načelo razumemo kot ključno vodilo**.

Velik poudarek namenimo tudi upoštevanju stališč deležnikov, saj se zavedamo, da so tveganja, povezana z umeščanjem v prostor, ekonomiko in družbeno sprejemljivostjo projektov, ključna za uspešno izvedbo naših naložb in na odpornost našega poslovnega modela. **Z lokalnimi skupnostmi in drugimi relevantnimi deležniki o navedenih vidikih vodimo transparenten dialog**.

⁹¹ ESRS E4-1 (14).

Politike – Sistemsko upravljanje okoljskih vidikov⁹²

Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Okoljska politika skupine HSE	Okoljska politika skupine HSE določa okvir za sistematično obvladovanje okoljskih vplivov, tveganj in priložnosti ter odgovorno rabo naravnih virov v vseh družbah skupine, skladno z zakonodajo, dovoljenji, standardi in načelom nenehnega izboljševanja. Poseben poudarek namenja ohranjanju biotske raznovrstnosti in ekosistemov: vključevanju biodiverzitetnih vidikov v načrtovanje in izvedbo investicij, izvajanju omilitvenih in izravnalnih ukrepov za zmanjšanje vplivov na habitate, sodelovanju z naravovarstvenimi organizacijami in lokalnimi skupnostmi ter podpori projektom varstva habitatov in ogroženih vrst.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)
Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE	Strategija skupine HSE na področju biotske raznovrstnosti je usmerjena v preprečevanje in zmanjšanje vplivov na ekosisteme ter v njihovo obnovo. Temelji na hierarhiji omilitvenih ukrepov (preprečevanje, zmanjšanje, obnova, kompenzacija), vključevanju naravovarstvenih vidikov v načrtovanje projektov ter izvajanju ukrepov, kot so ohranjanje habitatov, izboljšanje ekološke povezanosti vodotokov in redni monitoring stanja biotske raznovrstnosti.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)

se nadaljuje

⁹² ESRS E4-2 (20; 21; 22; 23 a (AR4); 23 b, 23 c; 23 f; 24 a); ESRS 2 MDR-P (65 a; 65 b; 65 c; 65 d; 65 e; 65 f).



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
ISO 14001 – Sistem ravnanja z okoljem	ISO 14001 je mednarodno priznan standard za sistem ravnanja z okoljem, ki organizaciji določa zahteve za prepoznavanje in obvladovanje okoljskih vidikov, izpolnjevanje zakonskih obveznosti, postavljanje ciljev, izvajanje ukrepov, spremljanje učinkovitosti (monitoring, kazalniki), obvladovanje neskladnosti ter nenehno izboljševanje in redne presoje.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	HSE, DEM, SENG, RGP (I, J)
Ravnanje z okoljem v sHSE	Ravnanje skupine HSE na področju okolja temelji na sistematičnem prepoznavanju, ocenjevanju in upravljanju okoljskih vidikov ter njihovih vplivov. Namenjena je zagotavljanju skladnosti z zakonodajo, zmanjšanju okoljskih vplivov ter nenehnemu izboljševanju okoljskega delovanja z izvajanjem ukrepov, spremljanjem in poročanjem.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)
Koncesijska pogodba za gospodarsko izkoriščanje Soče, Idrijce in Bače za proizvodnjo električne energije	V koncesijski pogodbi so določene obveznosti varstva biološke raznovrstnosti in avtohtonih habitatov ter izvajanje monitoringa ekološkega stanja, vzdrževanje priobalnih zemljišč, odstranjevanje sedimentov (naplavin) ter ustrezno ravnanje z njimi za zagotavljanje protipoplavne varnosti, dobrega ekološkega potenciala in drugih funkcij akumulacij HE.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	SENG (I)
Koncesijska pogodba za gospodarsko rabo vode reke Drave za proizvodnjo električne energije	V koncesijski pogodbi so določene obveznosti varstva biološke raznovrstnosti in avtohtonih habitatov ter izvajanje monitoringa ekološkega stanja, vzdrževanje priobalnih zemljišč, odstranjevanje sedimentov (naplavin) ter ustrezno ravnanje z njimi za zagotavljanje protipoplavne varnosti, dobrega ekološkega potenciala in drugih funkcij akumulacij HE.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	DEM (I)

* I – Interna objava; J – Javna objava.



Pomembne vplive, tveganja, odvisnosti in priložnosti, povezane z biotsko raznovrstnostjo in ekosistemi, obvladujemo v okviru krovne **Okoljske politike skupine HSE**, ki smo jo prenovili v letu 2025. Ta določa skupni okvir za obvladovanje okoljskih vplivov ter odgovorno rabo naravnih virov v obvladujoči družbi HSE in vseh odvisnih družbah skupine. Politika predstavlja podlago za načrtovanje, izvajanje, spremljanje in poročanje okoljskih in podnebnih aktivnosti skladno z veljavnim evropskim in nacionalnim regulatornim okvirom, okoljskimi dovoljenji in koncesijami, mednarodnimi standardi in dobrimi praksami. V skladu s **standardom ISO 14001 (ter ISO 9001)**, ki zagotavlja sistematično prepoznavanje okoljskih vidikov, določanje ukrepov, operativno obvladovanje, spremljanje kazalnikov, presoje ter nenehno izboljševanje, je na ravni skupine HSE vzpostavljen **enoten sistem ravnanja z okoljem**.

Pri izvajanju dejavnosti ravnamo v skladu z zakonodajo EU in RS ter pogoji iz upravnih dovoljenj, koncesijskih pogodb in projektne/tehnične dokumentacije. **Delujemo preventivno** in si prizadevamo zmanjšati vplive na okolje že pri viru. Okoljske in podnebne vidike vključujemo v strateško, investicijsko in operativno načrtovanje in odločanje.

Vidiki ohranjanja biotske raznovrstnosti in delujočih ekosistemov so obravnavani kot del odgovornega ravnanja z naravnimi viri in upravljanja vplivov na okolje. Posebno izpostavljam: (i) vključevanje vidikov biotske raznovrstnosti v načrtovanje in izvajanje investicij; (ii) izvajanje omilitvenih in izravnalnih ukrepov za zmanjšanje vplivov na habitate in vrste; (iii) sodelovanje z lokalnimi skupnostmi ter naravovarstvenimi in strokovnimi organizacijami in (iv) podporo projektom ohranjanja habitatov in varstva ogroženih vrst. Operativno se zahteve prevajajo v izvajanje ukrepov, določenih v postopkih presoj vplivov na okolje, naravovarstvenih soglasjih ter drugih zavezujočih upravnih aktih, zlasti na območjih z naravovarstvenimi statusi (npr. Natura 2000 in zavarovana območja) ali v njihovi bližini.

Okoljska politika se primarno uporablja za lastne dejavnosti in upravljanje vplivov na lokacijah skupine. Za izvajanje sistemskih aktivnosti na področju varovanja okolja in s tem politik so **odgovorne pristojne okoljske strokovne službe posameznih družb in skupine oziroma posloводства posameznih družb**. Zagotavljamo organizacijske, kadrovske in finančne vire, usposabljanje zaposlenih ter nadzor nad izvajanjem ukrepov. Izvajanje redno spremljamo s presojami, monitoringi, meritvami in spremljanjem okoljskih kazalnikov; odstopanja obravnavamo s korektivnimi ukrepi in nenehnimi izboljšavami. Politiko po potrebi posodabljam, poročanje pa zagotavljamo transparentno v okviru zakonskih zahtev in trajnostnega poročanja.

Pregledno in redno komuniciramo in sodelujemo z deležniki, zlasti z lokalnimi skupnostmi na območjih posegov, ter spodbujamo vključevanje zainteresirane javnosti v postopke, ki jih predpisuje zakonodaja (npr. postopki PVO). Socialne posledice, povezane z vplivi na ekosisteme (npr. vplivi na rabo prostora, rekreacijo, lokalne ekosistemske storitve), obravnavamo v okviru postopkov umeščanja v prostor, pridobivanja dovoljevanj in sodelovanja z deležniki.



Vplivi, tveganja in priložnosti⁹³

Opis postopka za opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, vključno z izvedbo posvetovanj z deležniki se nahaja v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*. V okviru analize smo opredelili ter ocenili potencialne in dejanske vplive in tveganja na lastnih lokacijah, in sicer pri rednem obratovanju, gradnji oziroma vzdrževanju ter izrednem obratovanju (izredni dogodki). Ocena pomembnosti je zajemala oceno prispevka k neposrednim gonilnim silam vpliva na izgubo biotske raznovrstnosti, vpliv na stanje vrst, vpliv na obseg in stanje ekosistemov z degradacijo tal, dezertifikacijo in pozidavo tal ter vplive na ekosistemske storitve in odvisnosti od njih. V okviru predhodne analize nismo zaznali pomembnih tveganj, povezanih s prehodnostnimi in fizičnimi dejavniki ali sistemskimi tveganji. Pri ocenjevanju smo izhajali iz pristopa LEAP (*angl. Locate, Evaluate, Assess, Prepare*), na podlagi katerega smo pripravili seznam lokacij neposrednih sredstev in dejavnosti, ki vzajemno delujejo na lokacijah občutljivih območij biotske raznovrstnosti, podeljenih vodnih pravic in zakonodajnih zahtev. Na podlagi izvedenih ocen v zvezi z **obstoječimi dejavnostmi** skupine HSE ter upoštevanja razpoložljivih okoljskih in prostorskih analiz nismo ugotovili, da bi te dejavnosti povzročale pomembne negativne vplive na prizadete skupnosti v povezavi z biotsko raznovrstnostjo, ekosistemi ali z njimi povezanimi ekosistemskimi storitvami. V primeru **novih projektov in gradnje objektov** se morebitni vplivi na biotsko raznovrstnost, ekosisteme in prizadete skupnosti obravnavajo že v fazi načrtovanja. Javnost in lokalne skupnosti se v te postopke vključujejo na različne načine, skladno z zakonodajo in dobrimi praksami, med drugim prek postopkov presoje vplivov na okolje (PVO), javnih razgrnitev in obravnav, predstavitev projektov ter neposrednega dialoga z lokalnimi deležniki, kot je natančneje pojasnjeno v poglavju 2.9.9 *Sodelovanje s skupnostmi (ESRS S3)*.

Analiza potencialnih vplivov, tveganj in priložnosti v višjem in nižjem delu vrednostnih verig je bila izvedena v omejenem obsegu, kot je podrobneje pojasnjeno v točki 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*, in jo bomo v prihodnosti nadgrajevali v skladu s sprejetim akcijskim načrtom.

⁹³ ESRS 2 E4.IRO-1 (17 a; 17 b; 17 c; 17 d; 17 e i-iii; AR 4 a; AR 4 b; AR 4 c; AR 4d; AR 7).



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Projekti obnove biotske raznovrstnosti in inovacije			
Zavezani smo ohranjanju in izboljševanju biotske raznovrstnosti, kar se odraža v konkretnih projektih obnove habitatov in inovativnih pristopih k izravnavi vplivov na ekosisteme. Pozitivni dejanski vplivi izhajajo iz naših prizadevanj za varovanje in obnovo podpornih ekosistemov ter ciljnih vrst. Ukrepe izvajamo tako v okviru obveznih izravnalnih ukrepov kot v okviru prostovoljnih naravovarstvenih pobud. V sklopu projektov se sistematično izvajajo okoljski monitoringi – pred začetkom posegov za določitev izhodiščnega stanja in v nadaljevanju za spremljanje učinkov izvedenih ukrepov. Takšen pristop omogoča pravočasno prepoznavanje morebitnih odstopanj in ustrezno prilagajanje upravljaljskih praks, hkrati pa zagotavlja dolgoročen prispevek k ohranjanju stabilnosti ekosistemov in povečanju biotske raznovrstnosti na prizadetih območjih.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Varovanje ekološke povezljivosti in ekosistemov			
V okviru hidroenergetske proizvodnje spremembe vodnega toka vplivajo na povezanost habitatov in gibanje vodnih organizmov. V skupini HSE vplive obvladujemo z ukrepi, kot so ribje steze, ekološko sprejemljivi pretoki in okoljski monitoringi, s čimer ohranjamo biotsko raznovrstnost in naravno ravnovesje vodnih ekosistemov. V času izvedbe del lahko pride do motenj vrst zaradi hrupa, vibracij, svetlobnega onesnaževanja in prisotnosti mehanizacije, kar lahko vpliva na vedenje živali, njihovo razmnoževanje, selitve ali prehranjevanje, zlasti v občutljivih življenjskih obdobjih. Pri delih v in ob vodotokih so možne tudičasne spremembe hidromorfoloških razmer (npr. kalnost, premeščanje sedimentov), kar lahko vpliva na vodne habitate in povezane ekosistemske storitve. Vplivi so praviloma časovno omejeni na obdobje izvajanja del in prostorsko omejeni na območje gradbišča oziroma vzdrževalnega posega.	Negativni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.



Ukrepi in viri v zvezi z biotsko raznovrstnostjo in ekosistemi⁹⁴

Celovit sistem upravljanja z okoljem

Izvajamo **celovit pristop k upravljanju vplivov hidroenergetskih objektov na vodne in obvodne** ekosisteme. Posebno pozornost namenjamo **ohranjanju biotske raznovrstnosti** in **ekološke povezanosti habitatov**. Zavedamo se, da so vodni ekosistemi občutljivi na spremembe vodnega režima in posege v naravno dinamiko rek, zato si aktivno prizadevamo za zmanjšanje njihovih negativnih vplivov. V okviru obratovanja in razvoja hidroenergetskih objektov izvajamo ukrepe za izboljšanje prehodnosti vodotokov ter omogočanje naravne migracije rib in drugih vodnih organizmov, kar pomembno prispeva k ohranjanju funkcionalnosti vodnih ekosistemov in naravnega ravnovesja. Naša prizadevanja temeljijo na strokovnih podlagah, zakonodajnih zahtevah in rezultatih okoljskih monitoringov, ki omogočajo načrtovanje ciljno usmerjenih in učinkovitih ukrepov. Ne uporabljamo in ne kupujemo izravnnav biotske raznovrstnosti (npr. izravnalnih kreditov ali certifikatov za biotsko raznovrstnost).

K izboljšanju biotske pestrosti prispevamo z naslednjimi **ključnimi ukrepi**:

- Vzpostavljamo **vzdolžno povezljivost vodotokov z izgradnjo prehodov za vodne organizme** na reki Dravi, s čimer omogočamo prosto migracijo rib in drugih vodnih vrst.
- Pripravljamo **izvedbene načrte za nadaljnje izboljšave**, ki vključujejo sanacije in prenove obstoječih prehodov na izbranih lokacijah.
- Na območjih, kjer zaradi tehničnih omejitev prehodi še niso izvedljivi, izvajamo **nadomestne ukrepe, kot je vlaganje določenih vrst rib v sodelovanju z ribiškimi družinami in v skladu z ribiško-gojitvenim načrtom**. V letu 2025 smo v družbi DEM skupaj z lokalnimi ribiči⁹⁵ začeli projekt obnove populacije potočne postrvi, da bi vzpostavili stabilnost populacije. Družba SENG pri ohranjanju populacije soške postrvi že vrsto let sodeluje z ribiškimi družinami na povodju Soče.
- Redno izvajamo monitoring stanja površinskih voda, odstranjujemo plavje in tujerodne vrste.
- **Vzdrževalna dela prilagajamo času drstenja rib**, da preprečimo negativne vplive na ribji živelj in zagotovimo čim boljše pogoje za njihovo razmnoževanje.
- Za izboljšanje kakovosti drstišč in gnezdišč čistimo prodišča v strugi Drave.

⁹⁴ ESRS E4-3 (25; 26; 27; 28 a; 28 b; 28 c); ESRS 2 MDR-A (68 a; 68 b; 68 c; 69 b).

⁹⁵ ESRS E4-3 (28 c).



- S sedimentom z dna akumulacij po navodilih pristojnih organizacij gradimo otoke za gnezdenje ptic in izvajamo ekološko sanacijo asfaltiranih delov brežin⁹⁶.
- Z odstranjevanjem sedimentov z dna zagotavljamo globine za drstenje in umik rib, ustvarjamo ugodne pogoje za razvoj določenih vrst makrofitov.

Ekološko sprejemljiv pretok (Qes) in zaščita habitatov

Pri obratovanju hidroenergetskih objektov redno spremljamo in zagotavljamo zakonsko določen ekološko sprejemljiv pretok (Qes), ki omogoča ravnovesje med proizvodnjo obnovljive energije in zaščito vodnih ekosistemov.

Trajnostno upravljanje s sedimenti

Velike količine sedimentov v strugi reke Drave in njenih akumulacijskih jezerih imajo lahko številne negativne posledice, saj nakopičen sediment zmanjšuje energetski potencial, višja pa je tudi poplavna ogroženost. Družba DEM sedimente, ki jih odstrani iz akumulacij, odlaga na površine nasipov, kjer se postopoma zarastejo in ustvarijo nove obrežne strukture, pomembne za ribe in ptice. Iz sedimentov ustvarja tudi gnezditvene otoke v akumulacijah. Sprejeta je tudi Strategija trajnostnega upravljanja s sedimenti, ki vključuje akcijski načrt za izvajanje ukrepov.

Umeščanje novih OVE objektov

Pri načrtovanju in delovanju novih hidroenergetskih objektov sledimo **načelu večnamenske rabe prostora, s čimer združujemo energetske, okoljske in družbene koristi**. Novi projekti obnovljivih virov energije (OVE) so prednostno umeščeni na degradirana območja, kot so nekdanje deponije (npr. SE Prapretno in SE Dekani), brežine kanalskih strug (SE Zlatoličje), obrežja akumulacijskih jezer (SE Kanalski Vrh) in antropogeno jezero (plavajoča sončna elektrarna Družmirje). Na ta način zmanjšujemo vplive na naravne habitate in ohranjamo biotsko raznovrstnost. V primeru umeščanja objektov in naprav, ki zahtevajo obsežnejše posege v prostor, v času priprave dokumentacije sledimo zakonodaji ter izvajamo postopke presoje vplivov na okolje, s čimer zagotavljamo celovito oceno potencialnih vplivov na okolje, vključno z biotsko raznovrstnostjo, ter določitev pogojev in ukrepov za njihovo zmanjšanje. V postopke presoje so vključeni tudi deležniki. Če se ugotovi, da bi načrtovani poseg lahko pomembno negativno vplival na naravo (zlasti na zaščitena območja ali ogrožene vrste) se v skladu z Zakonom o ohranjanju narave določijo ustrezni omilitveni ali izravnalni ukrepi. V letu 2025 ni bilo potrebe po izvajanju izravnalnih ukrepov.

⁹⁶ ESRS E4-3 (28 c).



Pilotni projekti renaturacije in ohranjanja biotske raznovrstnosti

Izvajamo številne pilotne projekte obnov naravnega stanja⁹⁷ (renaturacije) posameznih območij in ohranjanja biotske raznovrstnosti, s katerimi si prizadevamo zmanjšati vplive energetskega objekta na naravno okolje in prispevati k izboljšanju stanja habitatov in vrst. Eden pomembnejših projektov je vzpostavitev umetnih otokov za gnezdenje ptic na Ptujskem jezeru, ki poteka v sodelovanju z Društvom za opazovanje in proučevanje ptic Slovenije in ZRSVN. Ukrep pomembno prispeva k ohranitvi vrst, kot so navadna čigra, rečni galeb in črnoglavi galeb, pri čemer rezultati spremljanja potrjujejo učinkovitost ukrepov. Na istem območju izvajamo tudi ekološko sanacijo brežin Ptujkega jezera s ciljem izboljšanja življenjskih pogojev za ptice selivke, vključno z ogroženimi in redkimi vrstami. S premeščanjem in odstranjevanjem sedimenta z določenih območij dna Ptujkega jezera izboljšujemo ekološki potencial vodnega telesa in zagotavljamo globine za drstenje določenih vrst rib in rast posameznih makrofitov.

Dodatne primere dobre prakse predstavlja večnamenska raba hidroenergetskih objektov: dovodni kanal male hidroelektrarne Tolmin v kombinaciji z vzrejo rib, mHE Zadlaščica, ki sočasno zagotavlja vodovod za pitno vodo, mHE Klavžarica v povezavi z vzpostavitvijo habitata pri Kanomeljskih klavžah in vzpostavitev nadomestnega habitata na območju črpalne hidroelektrarne Avče. Ti primeri potrjujejo uspešno vključevanje energetike in naravovarstvenih ciljev v skupnem prostoru.

V letu 2025 smo v družbah DEM in SENG za varstvo in izboljšavo tal, podtalnice in površinskih voda ter varstvo biološke raznovrstnosti in pokrajine namenili 2.502.849.49 EUR.

Cilji⁹⁸

K upravljanju vplivov na biotsko raznovrstnost in ekosisteme pristopamo sistematično in ob upoštevanju lokalnih značilnosti naravnega okolja in specifičnih vplivov posameznih objektov. Zato cilje na tem področju praviloma določamo na ravni družb in lokacij, kjer nastajajo vplivi, ter jih izvajamo skozi sistem ravnanja z okoljem (ISO 14001) in obveznosti iz veljavnih dovoljenj, strokovnih podlag in monitoringov. Naše cilje umeščamo v kontekst globalnih in evropskih usmeritev, zlasti Kunminško-montrealskega okvira za biotsko raznovrstnost in Strategije EU za biotsko raznovrstnost do leta 2030, pri čemer se osredotočamo na varovanje in obnovo ekosistemov, trajnostno rabo naravnih virov ter vključevanje biotske raznovrstnosti v načrtovanje, gradnjo in upravljanje energetskega objekta. Pri vodnih ekosistemih cilje vsebinsko usklajujemo tudi s cilji **Okvirne direktive o vodah** in nacionalnega **Načrta upravljanja voda**. Pri tem določitev ciljev informirajo tudi

⁹⁷ ESRS E4-3 (28 c).

⁹⁸ ESRS E4-4 (29; 30; 31; 32 a; 32 b; 32 c; 32 d; 32 e); ESRS 2 MDR-T (78; 79 a; 79 b; 79 c; 80 a; 80 b; 80 c; 80 d; 80 e; 80 f; 80 g; 80 h; 80 j).



stališča deležnikov, s katerimi smo seznanjeni. Ključni sklop ciljev je usmerjen v ohranjanje oziroma izboljšanje ekološkega potenciala vodnih teles na območjih delovanja naših hidroelektrarn. Pri tem namenjamo prednost ukrepom, ki zmanjšujejo vplive hidroenergetskih pregrad na vzdolžno povezljivost vodotokov in s tem povezane negativne učinke na migracijo rib ter drugih vodnih organizmov. Cilje uresničujemo z ukrepi za izboljšanje prehodnosti (npr. gradnja prehodov za vodne organizme), z rednim vlaganjem ribjega življa na odsekih, kjer prehodnost še ni zagotovljena oziroma kjer zaradi naravnih in prostorskih omejitev prehodov ni mogoče izvesti (npr. na reki Soči), ter z izvajanjem zahtev, povezanih z ekološko sprejemljivim pretokom (Qes) in upravljanjem sedimentov, kjer je to relevantno za ohranjanje habitatnih razmer.

Naši cilji trenutno niso neposredno vezani na enotno določene ekološke pragove na ravni skupine, saj so relevantne mejne vrednosti in ciljni parametri izrazito lokacijsko odvisni ter se opredeljujejo v okviru upravljanja posameznih vodnih teles in zahtev iz dovoljenj. Kot operativno referenco zato uporabljamo koncept ekološki potencial (določen v okviru Načrta upravljanja voda) in z njim povezane obveznosti, ukrepe in monitoringe. Pri oblikovanju opisanih ciljev ne uporabljamo izravnave biotske raznovrstnosti (*angl. biodiversity offsets*); kadar so izravnalni ukrepi nujni, se opredelijo projektno, skladno z zahtevami dovoljenj in hierarhijo omilitvenih ukrepov.

V okviru **Strategije trajnostnega razvoja skupine HSE**, ki je bila sprejeta v letu 2025, smo določili merljive cilje in kazalnike uspešnosti, s katerimi bomo spremljali uspešnost naših prizadevanj na področju varstva biodiverzitete in ekosistemov. Strategija se letno nadgrajuje in posodablja. Od leta 2026 dalje za vse zaposlene načrtujemo tudi izvedbo letnih izobraževanj o okoljskih temah, s čimer želimo okrepiti zavedanje, znanje in odgovornosti zaposlenih v skupini HSE.



Kazalnik		Kratkoročni cilji		Srednjeročni cilji	Dolgoročni cilji	
Cilji	(KPI)	2024	2025	2026	2028	2030/2035
Ohranitev certifikata ISO 14001 za sistem ravnanja z okoljem	Realizirano/ Nerealizirano	Realizirano	Realizirano	Ohranjanje in nenehna nadgradnja procesov in učinkovitosti sistema vodenja po standardu ISO 14001	Ohranjanje in nenehna nadgradnja procesov in učinkovitosti sistema vodenja po standardu ISO 14001	Ohranjanje in nenehna nadgradnja procesov in učinkovitosti sistema vodenja po standardu ISO 14001
Izboljšanje ekološke poveztljivosti v porečjih hidroelektrarn skupine HSE	Kumulativno št. ribjih prehodov	1/6	1/6	2/6	2/6	6/6
Ohranitev ugodnega stanja ribjih populacij z rednim vlaganjem ribjega žvlja na mestih, kjer ribji prehodi niso izvedljivi	Realizirano/ Nerealizirano	Realizirano	Realizirano	Ohranjanje ugodnega stanja ribjih populacij v skladu z veljavnimi strokovnimi podlagami ter mnenji pristojnih institucij in ribiških organizacij	Ohranjanje ugodnega stanja ribjih populacij v skladu z veljavnimi strokovnimi podlagami ter mnenji pristojnih institucij in ribiških organizacij	Ohranjanje ugodnega stanja ribjih populacij v skladu z veljavnimi strokovnimi podlagami ter mnenji pristojnih institucij in ribiških organizacij
Ohranitev funkcionalnosti urejenih gnezdišč na umetnih otokih na Ptujskem jezeru	Da/Ne	Da	Da	Ohranjanje funkcionalnih habitatov in prisotnost ciljnih vrst	Ohranjanje funkcionalnih habitatov in prisotnost ciljnih vrst	Ohranjanje funkcionalnih habitatov in prisotnost ciljnih vrst



Dejavnosti v območjih z varstvenim režimom⁹⁹

Posamezne naprave za proizvodnjo električne energije skupine HSE se nahajajo v območjih z varstvenim režimom. Večina hidroenergetskih objektov s spodnjega seznama, razen HE Doblar 2 in HE Plave 2, je bila zgrajenih in delujočih pred vzpostavitvijo območij z varstvenim režimom, v katerih se nahajajo sedaj. V okviru analiz ni bilo ugotovljeno, da bi bilo treba izvajati posebne blažilne ukrepe v zvezi z biotsko raznovrstnostjo, kot jih določajo Direktiva o pticah (2009/147/ES), Direktiva o habitatih (92/43/EGS) ali Direktiva o presoji vplivov na okolje (2011/92/EU). Vsakršne posege znotraj teh območij usklajujemo z nosilci urejanja prostora z namenom, da se s posegi ne poslabšajo naravni habitati in zmanjšajočasne motnje vrst. Naše dejavnosti ne ogrožajo ogroženih ali zaščenih vrst, prav tako nismo identificirali pomembnih negativnih vplivov v zvezi z dezertifikacijo, degradacijo in pozidavo tal.

Lokacije dejavnosti (17) v območjih, občutljivih na biotsko raznovrstnost na dan 31. 12. 2025.

Vodotok	Naprava za proizvodnjo električne energije	Površina operativnega območja, ki se prekriva z varstvenim režimom (ha)	Območja z varstvenim režimom*
Drava	HE Dravograd	153	SI3000172 Zgornja Drava s pritoki (SAC)
	HE Vuzenica	180	ID: 4430 Zgornja Drava (EPO)
	HE Vuhred	253	
	HE Ožbalt	158	
	HE Fala	103	
Drava	HE Mariborski otok	239	SI5000011 Drava (SPA) ID: 4430 Zgornja Drava (EPO)

se nadaljuje

⁹⁹ ESRS E4 SBM-3 (16 a ii – iii; 16 b; 16 c); ESRS E4 IRO-1 (19 a; 19 b; AR7 a; AR7 d; AR7 e); ESRS E4-5 (35).



Vodotok	Naprava za proizvodnjo električne energije	Površina operativnega območja, ki se prekriva z varstvenim režimom (ha)	Območja z varstvenim režimom*
Drava	HE Zlatoličje	90	SI5000011 Drava (SPA)
	SE Zlatoličje (na brežini)	0,49	SI3000220 Drava (SAC)
			ID: 41500 Drava – spodnja (EPO)
			ID: 42500 Dravsko polje (EPO)
Drava	HE Formin	346	SI5000011 Drava (SPA)
	MHE Rogoznica		SI3000220 Drava (SAC)
	MHE Markovci		ID: 41500 Drava – spodnja (EPO)
Mura	MHE Ceršak	5,3	ID: 42100 Mura – Radmožanci (EPO)
Soča	HE Doblar 1 in 2 (pregrada Podselo)	81,54	ID: 5540 Soča (EPO)
	MHE Podselo		
Soča	HE Plave 1 in 2 (pregrada Ajba)	29,3	ID: 55400 Soča (EPO)
	MHE Ajba 1		
	HE Solkan	74,6	
	Skupaj (ha)	1.713,23	

* SAC – Posebna ohranitvena območja Natura 2000; SPA – Posebna območja varstva Natura 2000; EPO – Ekološko pomembno območje.

Metode izračuna¹⁰⁰. Matrika vsebuje operativna območja naprav, za katere smo na podlagi ocene dvojne pomembnosti ugotovili, da se nahajajo v območjih z varovanim režimom in lahko potencialno vplivajo na biotsko raznovrstnost. Ključne predpostavke, ki so bile uporabljene pri predstavljenih podatkih, so naslednje: Upoštevali smo samo naprave za proizvodnjo električne energije (HE in SE) iz našega inventarja, ki se prostorsko prekrivajo z evidentiranimi varstvenimi režimi. Operativno območje HE smo opredelili s površino akumulacije, ker je neposredno povezana z obratovanjem in predstavlja glavni površinski element naprave. Površina akumulacije je sicer odvisna od obratovalnega režima in

¹⁰⁰ ESRS 2 MDR-M (77 a, 77 b, 77 c).



vodostaja. V izračunu je uporabljena razpoložljiva geometrija akumulacije. Operativno območje SE smo opredelili kot površino, potrebno za postavitve tehnologije. Dodatnih površin (npr. interna prometna ureditev, obračališča, morebitne ločene transformatorske postaje) nismo upoštevali. Varstveni režimi so obravnavani na podlagi javno dostopnih/razpoložljivih prostorskih slojev Zavoda RS za varstvo narave (poligoni Natura 2000 in EPO). Prisotnost naprave v varstvenem režimu je določena na podlagi prostorskega preseka (intersekcije) med operativnim območjem naprave in poligonom varstvenega režima. Relevanten je vsak varstveni režim, s katerim ima operativno območje naprave ne-ničelno prekrivanje. Izračuni niso bili verificirani s strani zunanjega oziroma neodvisnega organa.

2.9.8 Zaposleni (ESRS S1)¹⁰¹

Naši zaposleni so temelj delovanja in razvoja skupine HSE. Njihova predanost, znanje in izkušnje so ključni za doseganje strateških ciljev, uspešno izvajanje zelenega prehoda ter zagotavljanje zanesljive in trajnostne energetske oskrbe. V skupini HSE se osredotočamo na skrb za njihovo varnost in zdravje, zagotavljanje njihovega profesionalnega razvoja, napredovanje in spodbujanje pozitivnega delovnega okolja.

Za obravnavo ključnih vplivov, tveganj in priložnosti, povezanih z zaposlenimi in delovnim okoljem, kot so opredeljeni v poglavju 2.9.8 *Zaposleni – vplivi, tveganja in priložnosti*, so vzpostavljeni ustrezni sistemi, politike in interni akti, ki se nanašajo na zaposlene v skupini HSE. Kadar je treba (npr. glede na naravo dela, zaposleni s krajšim delovnim časom, ranljive skupine zaposlenih itd.), so sistemi, politike in aktivnosti prilagojeni specifičnim skupinam zaposlenih. Tudi razkritja o zaposlenih v nadaljevanju se nanašajo na vse zaposlene v družbah skupine HSE v Sloveniji in tujini (2 zaposlena v HSE BE). V skupini HSE ni samozaposlenih v lastni delovni sili ali agencijskih delavcev. Podrobnejše informacije o strukturi zaposlenih so razvidne v poglavju 2.9.8 *Zaposleni – Značilnosti zaposlenih*.

Stališča zaposlenih se z neposrednim ali posrednim sodelovanjem z zaposlenimi redno preverjajo in upoštevajo pri oblikovanju strategij in poslovnih modelov posameznih družb. Podrobnosti o tem so podrobneje opisane v poglavjih 2.9.4 *Strategija, poslovni model in vrednostna veriga – Dolgoročna poslovna strategija skupine HSE, Poslovni model skupine HSE in Interesi in stališča deležnikov* in v poglavju 2.9.8 *Zaposleni – Postopki za sodelovanje z zaposlenimi in njihovimi predstavniki*.

¹⁰¹ ESRS 2 S1.SBM-2 (12; AR 4; AR 5); ESRS 2 S1.SBM-3 (13 a; 13 b; 14 a; 14 c, 14 d; 15; 16).



Vplivi, tveganja in priložnosti¹⁰²

V spodnji tabeli so opisani naši pomembni vplivi, tveganja in priložnosti, povezani z zaposlenimi. Opis postopka za opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti se nahaja v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.

Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE na področju zaposlenih	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Varnost zaposlitve in socialna varnost			
V letu 2025 smo zagotavljali zaposlitev za več kot 1.000 zaposlenih, skoraj v celoti za nedoločen čas in s polnim delovnim časom. Zaposlitve s krajšim delovnim časom so prilagojene npr. posameznikom z invalidnostjo ali potrebam po usklajevanju zasebnega in poklicnega življenja. Zaposleni so vključeni v obvezne in prostovoljne sisteme socialne zaščite.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Zagotavljanje in skrb za ustrezen delovni čas in počitek			
Delovni čas je v vseh družbah urejen v skladu s slovensko zakonodajo, kolektivnimi pogodbami in internimi akti.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Pri zaposlenih, ki opravljajo izmensko delo, nočno delo oziroma druge oblike dela z neenakomerno razporejenim delovnim časom, prepoznavamo potencialne negativne vplive, ki se ustrezno obvladujejo z zagotavljanjem ustreznih odmorov in počitkov v skladu z zakonodajo, kolektivnimi pogodbami in internimi akti.	Potencialni negativni vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje

¹⁰² ESRS 2 S1.SBM-2 (14 d).



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE na področju zaposlenih	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Dostojno plačilo za delo			
Vsi zaposleni v skupini HSE prejemajo dostojno plačilo za opravljeno delo v skladu z veljavno zakonodajo, kolektivnimi pogodbami in internimi dogovori. Politike določanja plač temeljijo na načelih pravičnosti, transparentnosti in spoštovanja socialnega dialoga. Višina plačil se določa na podlagi sistemizacij, odgovornosti delovnih mest ter panožnih in podjetniških kolektivnih pogodb.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Socialni dialog in svoboda združevanja			
Prek svetov delavcev, sindikalnega zastopstva in drugih oblik sodelovanja z zaposlenimi zagotavljamo visoko stopnjo svobode združevanja in pravice zaposlenih do obveščenosti, posvetovanja in sodelovanja pri upravljanju.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Razvit in aktiven sistem kolektivnih pogajanj ter kolektivne udeležbe delavcev			
Zagotavljamo visoko stopnjo spoštovanja pravice do svobode združevanja, kolektivnega pogajanja in udeležbe delavcev pri upravljanju. Pravice zaposlenih do obveščenosti, posvetovanja in sodelovanja so uveljavljene prek svetov delavcev, sindikalnih predstavnikov in drugih oblik delavskega zastopstva. Redni socialni dialog omogoča vključevanje interesov zaposlenih v procese odločanja, prispeva k preglednosti vodenja in krepitvi zaupanja med vodstvom in zaposlenimi. Kolektivne pogodbe in participativni dogovori dodatno podpirajo pravične in vključujoče delovne pogoje.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE na področju zaposlenih	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja			
Z različnimi ukrepi kot so fleksibilni delovni pogoji in prilagoditve delovnega časa v vseh družbah skupine HSE zagotavljamo visoko stopnjo usklajevanja zasebnega in poklicnega življenja. Posamezne družbe imajo pridobljene tudi različne certifikate, ki potrjujejo zavezanost družbeni odgovornosti in skrbi za dobrobit zaposlenih.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Strokovni razvoj in krepitev kompetenc zaposlenih			
Zavedamo se pomena nenehnega strokovnega razvoja zaposlenih kot ključnega dejavnika za uspešnost, prilagodljivost in inovativnost organizacije. Zaposlenim omogočamo različne oblike usposabljanj, internih izobraževanj in zunanjih izpopolnjevanj, s čimer krepimo strokovne kompetence in prispevamo k osebnemu in poklicnemu razvoju.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Sistem varnosti in zdravja pri delu			
Zagotavljanje varnega in zdravega delovnega okolja je naša temeljna odgovornost in ključni dejavnik za zdravje, varnost ter dolgoročno uspešnost in zadovoljstvo zaposlenih. Politika skupine HSE o varnosti in zdravju pri delu ter požarni varnosti je vpeljana v vse ključne procese znotraj skupine. Vsi zaposleni v RS (100 %) so vključeni v sistem varstva in zdravja pri delu v skladu z Zakonom o varnosti in zdravju pri delu (ZVZD-1). Večina družb v skupini ima vzpostavljen sistem upravljanja varnosti in zdravja pri delu tudi v skladu z mednarodnim standardom ISO 45001.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE na področju zaposlenih	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Vplivi na varnost in zdravje zaposlenih v dejavnostih z višjimi tveganji			
V določenih dejavnostih skupine HSE, zlasti v gradbeništvu in drugih operativno zahtevnih okoljih, prepoznavamo zaradi narave dela in posebnih obremenitev potencialne negativne vplive na varnost in zdravje zaposlenih. Ti vplivi so povezani s fizičnimi tveganji, delom v nevarnih razmerah in izpostavljenostjo okoljskim dejavnikom, kar zahteva nenehno izvajanje različnih ukrepov za preprečevanje izrednih dogodkov (nezgode pri delu in poškodbe delavcev) ali skoraj dogodkov in zagotavljanje varnega delovnega okolja.	Potencialni negativni vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Zagotavljanje varnega in spoštljivega delovnega okolja			
Zagotavljamo varno in spoštljivo delovno okolje. Vzpostavljeni so ustrezni postopki za preprečevanje in obravnavo primerov diskriminacije, nadlegovanja ali trpinčenja na delovnem mestu.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Spodbujanje raznolikosti in vključenosti na delovnem mestu			
Prizadevamo si za vključujoče delovno okolje, v katerem so enake možnosti in socialna vključenost vseh zaposlenih, ne glede na raso, spol, versko prepričanje ipd., vključno z različnimi oblikami invalidnosti. Zavezani smo zagotavljanju enakopravnega vključevanja invalidov v delovno okolje. Naše zaveze na tem področju izhajajo iz Kodeksa etike skupine HSE, zakonodaje, kolektivnih pogodb in internih aktov.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE na področju zaposlenih	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Zagotovitev ustrezne kadrovske strukture in števila zaposlenih			
Skupina HSE prepoznava tveganja, povezana z zagotavljanjem ustrezne kadrovske strukture in zadostnega števila zaposlenih. Med ključna tveganja sodijo privabljanje ustrezno usposobljenega kadra, zadrževanje ključnih zaposlenih in obravnava dejavnikov, ki vplivajo na zadovoljstvo in zavzetost zaposlenih. Tovrstna tveganja lahko pomembno vplivajo na operativno učinkovitost, izvajanje strateških ciljev in dolgoročno odpornost ter prilagodljivost organizacije v spreminjajočem se okolju. Tveganja obvladujemo s številnimi ukrepi.	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.



Politike¹⁰³

Področje delovnih razmerij za vse zaposlene v skupini HSE ureja niz politik, ki izhajajo iz **Kodeksa etike skupine HSE**, veljavne zakonodaje Republike Slovenije, kolektivnih in podjetniških pogodb ter Priporočil in smernic SDH. Za izvajanje politik skrbijo zaposleni, pristojne službe ter posloводства posameznih družb v skupini HSE. Čeprav vse politike niso sprejete na ravni skupine HSE, pa ima večina družb vzpostavljene sisteme oziroma interne akte, ki so medsebojno vsebinsko primerljivi (npr. pravilniki o delovnih razmerjih, o delovnem času). Spodnji seznam vključuje ključne politike, povezane z zaposlenimi, posamezne dodatne politike, interni akti pa so opredeljeni v posameznih tematskih sklopih poglavja 2.9.8. *Zaposleni*.¹⁰⁴

Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Pravilniki o delovnih razmerjih	Pravilniki urejajo pravice, obveznosti in odgovornosti zaposlenih ter delodajalca v zvezi z nastankom, trajanjem in prenehanjem delovnega razmerja. Določajo temeljna pravila glede organizacije dela, delovnega časa, odsotnosti, disciplinske odgovornosti ter varstva pravic zaposlenih, z namenom zagotavljanja zakonitega, preglednega in urejenega delovnega okolja.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)
Pravilniki o delovnem času	Pravilniki o delovnem času urejajo organizacijo delovnega časa, način registracije delovnega časa, evidentiranje prisotnosti in odsotnosti z dela ter odmore. Opredeljujejo tudi pravico do odklopa. Opredeljujejo sistem delovnega časa, ki zajema fiksni in gibljiv delovni čas, delo v izmenah in delo v neenakomerno razporejenem delovnem času ter odmore in počitke med delom.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)

se nadaljuje

¹⁰³ ESRS S1-1 (17; 19; 23; 24 a); ESRS 2 MDR-P (65 a, 65 b, 65 c)

¹⁰⁴ ESRS S1-1 (19)



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Pravilniki o plačah in drugih prejemkih iz delovnega razmerja ter spremljanju, ocenjevanju in nagrajevanju delovne uspešnosti	Pravilniki urejajo merila in postopke za spremljanje, ocenjevanje in nagrajevanje delovne uspešnosti. Namen pravilnikov je zagotoviti transparenten, pravičen in spodbuden sistem nagrajevanja, usklajen s cilji družbe in prispevkom zaposlenih.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I)
Politika varnosti in zdravja pri delu in požarne varnosti skupine HSE	Politika določa zaveze in usmeritve za zagotavljanje varnih in zdravih delovnih pogojev ter učinkovitega sistema požarne varnosti. Temelji na načelih preprečevanja tveganj, izboljševanja, skladnosti z zakonodajo ter aktivnega vključevanja zaposlenih, z namenom zmanjšanja nezgod, poškodb in poklicnih bolezni ter zagotavljanja varnega delovnega okolja v celotni skupini.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I, J)
Politika raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe	S politiko se spodbuja doseganje raznolikosti v organih vodenja in nadzora. Usmerjena je v zagotavljanje raznolikosti glede na spol, starost, strokovni profil, izkušnost, druge osebne okoliščine ter v krepitev kulture spoštovanja, sodelovanja, neodvisnosti, osebne integritete ter z možnostjo zagotavljanja kontinuitete.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I, J)
Kodeks etike skupine HSE	Kodeks etike skupine HSE določa temeljna načela in standarde etičnega ravnanja, ki veljajo za zaposlene in vodstvo pri opravljanju dela. Opredeljuje pričakovano ravnanje na področju integritete, preprečevanja nasprotja interesov, spoštovanja zakonodaje, odgovornega odnosa do sodelavcev, poslovnih partnerjev in okolja ter vzpostavlja okvir za prijavo in obravnavo kršitev. Namen kodeksa je krepiti kulturo poštenosti, odgovornosti in zaupanja v skupini HSE.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I, J)

se nadaljuje



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Pravilniki o varstvu delavcev pred diskriminacijo, nadlegovanjem in trpinčenjem na delovnem mestu (mobing)	Pravilniki določajo preventivne ukrepe, postopke prijave in obravnave ter odgovornosti za zagotavljanje varnega in spoštljivega delovnega okolja. Namen pravilnikov je preprečevanje vseh oblik neprimerne ravnanja, zaščita dostojanstva zaposlenih ter vzpostavljanje kulture ničelne tolerance do diskriminacije, nadlegovanja in mobinga.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)
Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE	Naše kadrovske politike in prakse odražajo zavezanost ustvarjanju varnega, vključujočega in spodbudnega delovnega okolja, ki temelji na spoštovanju človekovih pravic, dostojnem delu, enakih možnostih ter skrbi za razvoj zaposlenih. Naša prizadevanja so usmerjena v krepitev kompetenc, zadovoljstva in pripadnosti zaposlenih, saj verjamemo, da trajnostni razvoj in s tem konkurenčnost skupine HSE izvira iz strokovnega, motiviranega in zdravega kolektiva.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)

* I – Interna objava; J – Javna objava.

Zavezanost spoštovanju človekovih pravic v delovnih razmerjih¹⁰⁵

Zavezani smo spoštovanju, zaščiti in uresničevanju človekovih pravic v delovnih razmerjih v skladu z mednarodnimi in evropskimi standardi ter slovensko zakonodajo. Te zaveze veljajo za vse družbe v skupini in vse oblike zaposlitve, vključno z redno zaposlenimi, zaposlenimi s posebnimi pogoji (npr. invalidi) in drugimi oblikami delovnega razmerja. Naša zavezanost je opredeljena v **Kodeksu etike skupine HSE**, ki je javno objavljen, in implementirana preko veljavne **delovnopravne zakonodaje, kolektivnih pogodb, participativnih sporazumov in internih dokumentov**, ki sistemsko urejajo posamezne vidike človekovih pravic na delovnem mestu. Naša zaveza spoštovanju, zaščiti in uresničevanju človekovih pravic v delovnih razmerjih se odraža tudi v **Strategiji trajnostnega razvoja skupine HSE**, ki je bila sprejeta v letu 2025.

¹⁰⁵ ESRS S1-1 (20 a, 20 b, 20 c; 21; 22).



Družba HSE se je zavezala k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju in k uvedbi pomembnih načel **Nacionalnega akcijskega načrta Republike Slovenije za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu**, kar je družba HSE potrdila 21. decembra 2020 s podpisom **zaveze o spoštovanju človekovih pravic v gospodarstvu** (v nadaljevanju »zaveza«). Zaveza temelji na Splošni deklaraciji o človekovih pravicah, ki jo je leta 1948 sprejela Generalna skupščina OZN, na drugih relevantnih mednarodnih instrumentih s področja človekovih pravic in na mednarodnih dokumentih s področja varovanja in spodbujanja človekovih pravic v gospodarskih dejavnostih (Smernice OZN za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu, Smernice OECD za večnacionalne družbe, Tripartitna deklaracija Mednarodne organizacije dela o večnacionalnih podjetjih in socialni politiki in smernice za področje družbene odgovornosti). Spoštujemo pravico do dostojnega dela, varnosti pri delu, enakega plačila za enako delo, svobodo združevanja in kolektivnega pogajanja in prepoved diskriminacije na katerikoli podlagi. V tem okviru so v veljavi panožne in podjetniške kolektivne pogodbe in interni akti, ki vključujejo tudi določbe za zaščito pred nadlegovanjem, diskriminacijo in povračilnimi ukrepi. Prek spoštovanja relevantne delovnopravne zakonodaje spoštujemo in izvajamo relevantne konvencije Mednarodne organizacije dela (ILO), vključno s konvencijami št. 87, 98, 100, 111 in 155. Vzpostavili smo mehanizme za spremljanje in obvladovanje tveganj, povezanih s človekovimi pravicami v delovnem okolju, in zaposlenim omogočamo dostop do notranjih pritožbenih poti. Kršitve človekovih pravic, vključno s trpinčenjem ali diskriminacijo, se obravnavajo v skladu z internimi pravilniki, ki veljajo v vseh družbah skupine. V skladu s slovensko delovnopravno zakonodajo velja ničelna toleranca do dela otrok, prisilnega dela in trgovine z ljudmi. Takšnih primerov ali tveganj pri lastnem poslovanju ne prepoznavamo.¹⁰⁶

V skupini HSE v letu 2025 nismo prejeli nobene prijave glede nepravilnosti o domnevnih kršitvah delovnih razmerij na področju človekovih pravic ali nadlegovanja na delovnem mestu.¹⁰⁷ V tem obdobju so bili obravnavani posamezni trije primeri delovnopravnih sporov, ki so se nanašali na pravice iz delovnega razmerja in so bili obravnavani v skladu z zakonodajo in notranjimi postopki. Noben primer ni nakazoval sistemskih kršitev ali vplivov, ki bi pomenili resno tveganje za človekove pravice zaposlenih. V vseh treh primerih sodni postopki do konca leta 2025 še niso bili zaključeni. Morebitni popravni ukrepi se izvajajo po postopkih, opisanih v poglavju 2.9.8 *Zaposleni – Mehanizmi za prijavo kršitev in izvajanje popravnih ukrepov*. Morebitne kršitve se lahko naznanijo tudi po drugih kanalih, npr. nadrejeni osebi, kadrovske službi ali z mehanizmi za obravnavo žvižgačev, kot je to opredeljeno v poglavju 2.9.11 *Poslovno ravnanje*.¹⁰⁸

¹⁰⁶ ESRS S1-1 (22).

¹⁰⁷ ESRS S1-17 (100).

¹⁰⁸ ESRS S1-1 (20 c); ESRS S1-3 (30; 32 a; 32 b; 32 c; 32 d).



Enaka obravnava in možnosti za vse¹⁰⁹

Prizadevamo si za oblikovanje vključujočega delovnega okolja, v katerem so **spoštovanje različnosti, enake možnosti in nediskriminacija** temeljna načela delovanja. Na vseh področjih delovanja velja načelo enake obravnave, ne glede na narodnost, raso, spol, jezik, veroizpoved, politično ali drugo prepričanje, socialni položaj, invalidnost ali katerokoli drugo osebno okoliščino. Dosledno spoštujemo in varujemo mednarodno priznane človekove pravice in temeljne svoboščine, ki so v skladu s cilji in načeli OZN Splošne deklaracije človekovih pravic, ter temeljne pravice, opredeljene v Deklaraciji Mednarodne organizacije dela o temeljnih načelih in pravicah iz dela. Naša zavezanost tem vrednotam izhaja tudi iz **Kodeksa etike skupine HSE**, ki nadgrajuje zakonodajne zahteve in spodbuja raznolikost, vključenost in spoštovanje kulturnih razlik v vseh okoljih, v katerih poslujemo, ter se odražajo v sistemu notranje organizacije.

Za uresničevanje načel enake obravnave in spoštovanja raznolikosti so vzpostavljeni **ustrezni postopki za preprečevanje in obravnavo primerov diskriminacije, nadlegovanja ali trpinčenja na delovnem mestu**. V vseh družbah so poleg **Kodeksa etike skupine HSE** sprejeti **interni pravilniki**, ki jasno opredeljujejo prepoved vsakršne oblike diskriminacije, spolnega in drugega nadlegovanja in povračilnih ukrepov. Določeni so postopki za prijavo, preiskavo in sankcioniranje neustreznega ravnanja, v katerem so zagotovljeni strokovnost, zaupnost in zaščita prijavitelja. Kršitev lahko zaposleni naznanijo tudi po drugih kanalih, npr. nadrejeni osebi, kadrovske službi ali z mehanizmi za obravnavo žvižgačev, kot je to opredeljeno v poglavju 2.9.11 *Poslovno ravnanje*. Z vzpostavljenimi internimi mehanizmi zagotavljamo, da se vsak primer neenake obravnave obravnava **pravočasno, strokovno in v skladu z zakonodajo**.

Postopki za sodelovanje z zaposlenimi in njihovimi predstavniki¹¹⁰

Zavedamo se pomena **socialnega dialoga** in **aktivnega, neposrednega in posrednega vključevanja zaposlenih in njihovih predstavnikov pri upravljanju delovnih pogojev in poslovnih odločitev**, ki lahko vplivajo nanje. S formalnimi in neformalnimi kanali ohranjamo in krepimo odprt, dvosmerni in vključujoč dialog. Med ključne institucionalizirane oblike sodelovanja sodijo **sveti delavcev** in **sindikalno zastopstvo**, katerih učinkovitost se med drugim odraža v **številnih panožnih in podjetniških kolektivnih pogodbah**, ki urejajo pravice zaposlenih na nacionalni ravni, in **participativnih sporazumih na ravni posameznih družb**. V družbah skupine HSE (razen v tujih družbah, kjer sta zaposlena dva delavca) delujejo sveti delavcev, na ravni skupine pa tudi **Skupni svet delavcev skupine HSE**, v okviru katerega se zagotavlja usklajevanje stališč in obravnava tem, pomembnih za zaposlene v celotni skupini. Vse te oblike sodelovanja imajo pomembno vlogo pri oblikovanju organizacije dela in obveznosti zaposlenih, saj podajajo mnenje k spremembam pravic iz dela. Poslovodstva se redno udeležujejo sej svetov delavcev in so redno obveščena o njihovih stališčih in hkrati odgovorna za izvajanje sodelovanj in vključitev stališč in rezultatov sodelovanj v poslovne in strateške

¹⁰⁹ ESRS S1-1 (24 a; 24 b; 24 c; 24 d); MDR-P (65 a, 65 b, 65 c).

¹¹⁰ ESRS S1-2 (25; 27 a; 27 b; 27 c; 27 e; AR 24 a; AR 24 b; AR 24 c; AR 24 e).



odločitve. Posvetovanja s predstavniki delavcev se ustrezno evidentirajo in beležijo v zapisnik sodelovanj in posvetovanj. Pravice iz **delavskega soupravljanja** zaposleni uresničujejo v skladu z **Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju**. Redno obveščanje, posvetovanje in sodelovanje z zaposlenimi poteka sistematično in v določenih časovnih intervalih, predvsem ob sprejemu internih aktov, ki se nanašajo na pravice in obveznosti delavcev, načrtovanih organizacijskih spremembah in drugih pomembnih odločitvah.

V okviru obveščanj in skupnih posvetovanj se obravnavajo teme, povezane z vplivi na zaposlene, spremembami delovnih pogojev, organizacijskimi spremembami in drugimi pomembnimi vprašanji, ki se nanašajo na zaposlene. Za izvajanje teh postopkov so odgovorni vodstveni kadri in pristojne strokovne službe v posameznih družbah ter poslovodstva družb. Rezultati formalnih in neformalnih oblik sodelovanja se upoštevajo pri strateškem načrtovanju, kjer se v cilje in prioritete vključujejo teme, kot so npr. varnost in zdravje, pogoji dela, razvoj kompetenc in kadrovske načrtovanje; pri razvoju poslovnih modelov, kjer izražene potrebe zaposlenih po znanjih in usposabljanju vplivajo na razvojne načrte in zagotavljajo odpornost poslovanja; pri prenovi internih politik, npr. prilagoditvah za delo na daljavo, dodatnih ukrepov za varnost in dobro počutje ter izboljšavah delovnih pogojev; in pri upravljanju sprememb, kjer so zaposleni vključeni v načrtovanje reorganizacij in uvajanje novih tehnologij. Tako sodelovanje pomembno prispeva k trajnostnemu razvoju in prilagajanju poslovnih usmeritev.

Rezultat sodelovanja z zaposlenimi in njihovimi predstavniki je tudi visoka stopnja pokritosti s kolektivnimi pogodbami, ki je na ravni skupine HSE v letu 2025 predstavljala 99,1 % vseh zaposlenih, saj so vanje vključeni skoraj vsi zaposleni skupine HSE z izjemo članov poslovodstev in dveh zaposlenih v tujini.

Predstavniki delavcev (sveti delavcev) so v letu 2025 zastopali 97 % zaposlenih. To so vsi zaposleni, razen poslovodstev in vodilnih delavcev, ki imajo pooblastila za zastopanje delodajalca, ter dveh zaposlenih v tujini, kjer ni sveta delavcev.

Ta visoka raven vključenosti kaže učinkovit in zaupanja vreden sistem sodelovanja.¹¹¹

	2025	2024*	2024**
Stopnja pokritosti zaposlenih s kolektivnimi pogodbami	99,1 %	99,0 %	99,5 %
Stopnja zaposlenih, zastopanih s strani predstavnikov delavcev	97,0 %	97,0 %	98,6 %

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.

¹¹¹ ESRS S1-8 (58; 60 a; 63 a; AR 66; AR 69; AR 70).



Sodelovanje poteka tudi prek drugih neposrednih oblik, kot so **redne ankete o zadovoljstvu, zbiranje pobud za izboljšave delovnega okolja in odprti razgovori z vodstvom**. Vsi ti postopki so vključeni v poslovne modele družb in skupine ter prispevajo k sprotnemu prepoznavanju in obravnavi vplivov na zaposlene.

Kot orodje za prepoznavo zadovoljstva zaposlenih in potencialnih tveganj ter učinkovitosti oblik sodelovanja poleg institucionaliziranih oblik uporabljamo **raziskavo merjenja organizacijske klime**, ki se izvaja vsaki dve leti. Vsaka družba je dolžna obravnavati poročila na osnovi raziskave in sprejeti ustrezne ukrepe za izboljšanje slabše ocenjenih kategorij.

V letu 2025 smo pristopili tudi k **merjenju organizacijske kulture**, kjer smo z **vprašalniki in sodelovanjem s fokusnimi skupinami** zaposlenih izmerili, kakšno kulturo imamo v družbah skupine HSE, in sprejeli ukrepe z namenom krepitev tistih vidikov, ki nam bodo pomagali pri doseganju strategije skupine HSE. Aktivnosti za krepitev organizacijske kulture na ravni skupine HSE so podrobneje opisane v poglavju 2.9.8 *Zaposleni – Kontinuiran razvoj znanja in veščin*.

Mehanizmi za prijavo kršitev in izvajanje popravnih ukrepov¹¹²

V okviru vseh navedenih oblik sodelovanja z zaposlenimi so vzpostavljeni **mehanizmi, preko katerih lahko zaposleni neposredno (npr. pri pristojnih službah ali prek anonimnega obrazca na intranetu) ali preko svojih predstavnikov (npr. svet delavcev, sindikati) sporočijo svoje pomisleke in potrebe, in pritožbeni mehanizmi**, na podlagi katerih se sprejemajo ustrezni nadaljnji ukrepi. Zaposleni so o ustreznih kanalih in o vsebinskih vidikih sodelovanja seznanjeni po različnih kanalih, npr. z obveščanjem predstavnikov svetov delavcev in sindikata, z objavo ustreznih dokumentov in zapisnikov svetov delavcev in sindikata na spletnih straneh itd. Glede na navedeno ocenjujemo, da so zaposleni dobro in ustrezno seznanjeni s strukturami in postopki za izražanje in obravnavanje pomislov.

Vzpostavljeni so **učinkoviti mehanizmi in kanali za prijavo kršitev**, ki omogočajo varen, anonimen in zaupen način poročanja o morebitnih nepravilnostih v skladu z zahtevami EU in nacionalno zakonodajo o zaščiti prijaviteljev. Podrobnosti so vsebovane v poglavju 2.9.11 *Poslovno ravnanje*. V primeru prijav, ki jih obravnava Služba za skladnost poslovanja, se prijave, ki se nanašajo na delovna razmerja oziroma morebitne kršitve človekovih pravic v delovnih razmerjih, odstopijo kadrovski službi ali ustrezni komisiji (npr. komisiji za mobing). Na podlagi povratnih informacij sprejemamo ustrezne ukrepe za izboljšave.

¹¹² ESRS S1-3 (30; 32 a; 32 b; 32 c; 32 d; 32 e; 33; AR 31); ESRS S1-1 (20 c).



Značilnosti zaposlenih skupine HSE¹¹³

V skupini HSE je bilo na dan 31. decembra 2025 zaposlenih 1.081 delavcev. Od teh je bilo 1.063 zaposlenih za nedoločen čas (301 žensk (28 %) in 762 moških (72 %)) in 18 za določen čas, od tega 2 ženski (11 %) in 16 moških (89 %). 1.072 je bilo zaposlenih za polni delovni čas (298 žensk (28 %) in 774 moških (72 %)) in 9 za krajši delovni čas (5 žensk (56 %) in 4 moških (44 %)). V Sloveniji je bilo zaposlenih 1.079, v tujini pa 2.¹¹⁴ V skupini HSE ni samozaposlenih v lastni delovni sili ali agencijskih delavcev.^{115 116}

	2025		2024*		2024**	
	Ženske	Moški	Ženske	Moški	Ženske	Moški
Vrsta pogodb o zaposlitvi						
Število zaposlenih za nedoločen čas	301	762	288	726	481	2.566
Število zaposlenih za določen čas	2	16	2	23	11	144
Skupaj	303	778	290	749	492	2.710
Vrsta zaposlitve glede na delovni čas						
Število zaposlenih za polni delovni čas	298	774	284	745	467	2.676
Število zaposlenih za krajši delovni čas	5	4	6	4	25	34
Skupaj	303	778	290	749	492	2.710

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.¹¹⁷

¹¹³ ESRS 2 S1.SBM-2 (14 a); ESRS S1-6 (48; 50 a; AR 55; 50 b; 51; 50 d; AR 60; 50 d i; 50 d ii; AR 58; AR 59; 50 f).

¹¹⁴ MDR-M (73, 75, 76).

¹¹⁵ S1.ESRS 2 SBM-3 (14 a).

¹¹⁶ Poglavje 3.5.6.2 Skupinski izkaz poslovnega izida – stroški dela.

¹¹⁷ MDR-M (77 a; 77 b; 77 c).

**Dolgotrajna vključenost zaposlenih in dostop do socialnih pravic¹¹⁸**

V skupini HSE zagotavljamo visoko stopnjo stabilnosti zaposlitve. Večina zaposlenih je zaposlenih za **nedoločen čas (98,3 %) s polnim delovnim časom (99,2 %)**. Zaposlitve za določen čas in skrajšani delovni čas so prisotne zgolj v omejenem obsegu in praviloma utemeljene s posebnimi okoliščinami, kot so varstvo starševstva, zdravstvene omejitve ali začasne organizacijske potrebe. Vsi zaposleni so v skladu z zakonodajo, kolektivnimi pogodbami, participativnimi sporazumi in internimi akti **vključeni v sisteme socialne zaščite**, ki jih zagotavljata tako javni kot interni sistem. Socialna zaščita med drugim obsega pravice v primeru izgube dohodka zaradi bolezni, brezposelnosti, poškodbe ali invalidnosti, nastale pri delu, v primeru materinskega, očetovskega in starševskega dopusta in ob upokojitvi. Poleg zakonskih obveznosti se v okviru posameznih družb zagotavljajo tudi **dodatne oblike socialne varnosti**, kot so dodatna pokojninska in zdravstvena zavarovanja, solidarnostni skladi, dodatni dnevi odsotnosti in drugi ukrepi, ki so opredeljeni v kolektivnih pogodbah ali internih aktih. Skupina HSE si prizadeva za ohranjanje in postopno nadgrajevanje ravni socialne zaščite, zlasti za ranljive skupine zaposlenih, in za ustrezno obveščenost delavcev o njihovih pravicah. V primeru socialnih stisk ali težkih življenjskih okoliščin so zaposlenim na voljo mehanizmi finančne pomoči. Sodelovanje s predstavniki zaposlenih na ravni podjetij omogoča prilagajanje ukrepov dejanskim potrebam delovne sile, kar prispeva k večji socialni varnosti, zadovoljstvu in stabilnosti v delovnem okolju.

Zaposlenim v družbah skupine HSE poleg obveznih oblik socialne zaščite zagotavljamo tudi dodatne ugodnosti, ki pomembno prispevajo k ciljem zagotavljanja njihove čim večje socialne varnosti in splošne kakovosti življenja. V vseh družbah skupine so uvedena **dodatna pokojninska zavarovanja** in v večini družb tudi možnost vključitve v **nadstandardna zdravstvena in kolektivna nezgodna zavarovanja**. Zaposleni imajo v primeru bolezni dostop do nadomestil za bolniško odsotnost, ki presegajo zakonsko določeno raven. V tem okviru so zaposlenim na voljo tudi številni ukrepi za krepitev fizičnega in mentalnega zdravja, ki so podrobneje opisani v poglavju 2.9.8 *Zaposleni – Skrb za varnost in zdravje pri delu*. Ti ukrepi se izvajajo v tesnem sodelovanju s predstavniki zaposlenih in se sproti prilagajajo potrebam zaposlenih na ravni posameznih družb. Ukrepi se nenehno izvajajo oziroma predstavljajo del sprejetih zavez družb skupine HSE kot delodajalca v kolektivnih pogodbah, participativnih sporazumih in internih aktih ter se izvajajo v skladu z navedenimi zavezami. Skupaj predstavljajo pomemben del naše zavezanosti k ustvarjanju zdravega, spodbudnega in vključujočega delovnega okolja.¹¹⁹ Za ohranitev visoke ravni varnosti zaposlitve in socialne varnosti kot enega ključnih temeljev odgovornega upravljanja odnosov z zaposlenimi si bomo prizadevali tudi v prihodnje.¹²⁰

¹¹⁸ ESRS S1-11 (72; 74 a; 74 b; 74 c; 74 d; 74 e; AR 75).

¹¹⁹ ESRS S1-4 (35; 37; 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a); MDR-A (66; 68 a, 66 b, 66 c).

¹²⁰ MDR-T (81b).

**Stopnja fluktuacije¹²¹**

Stopnja fluktuacije je na ravni skupine HSE v letu 2025 znašala 5,0 % in se je znižala za 1,9 odstotne točke v primerjavi z letom 2024. V letu 2025 smo na novo zaposlili 69 sodelavcev, delovno razmerje pa je prenehalo 53 sodelavcem. Najpogostejši razlogi za prenehanje delovnih razmerij so upokojitve in sporazumno prenehanje delovnih razmerij zaradi nadaljevanja kariere sodelavcev v drugih delovnih okoljih.

	2025		2024*		2024**	
	Število zaposlenih, ki so zapustili podjetje	Stopnja fluktuacije	Število zaposlenih, ki so zapustili podjetje	Stopnja fluktuacije	Število zaposlenih, ki so zapustili podjetje	Stopnja fluktuacije
Skupina HSE	53	5,0 %	71	6,9 %	306	9,4 %

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.

¹²¹ ESRS S1-6 (50 c; AR 59).



Struktura zastopanosti zaposlenih po starosti¹²²

Povprečna starost zaposlenih v skupini HSE ob koncu leta 2025 je bila 44,6 leta in je bila nekoliko višja v primerjavi s koncem leta 2024, ko je znašala 43,5 leta. 60 % zaposlenih v skupini HSE šteje med 31 in 50 let (648 zaposlenih), 29 % je starih več kot 51 let (316 zaposlenih), 11 % zaposlenih pa je starih do 30 let (117 zaposlenih).

	2025		2024*		2024**	
	Število	Delež (%)	Število	Delež (%)	Število	Delež (%)
Starostna skupina						
Do 30 let	117	11 %	104	10 %	399	12 %
Od 31 do 50 let	648	60 %	627	60 %	1.922	60 %
51 in več	316	29 %	308	30 %	881	28 %
Skupaj	1.081	100 %	1.039	100 %	3.202	100 %
Spol						
Moški	777	72 %	749	72 %	2.709	85 %
Ženske	304	28 %	290	28 %	493	15 %
Skupaj	1.081	100 %	1.039	100 %	3.202	100 %

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.

¹²² ESRS S1-9 (66 b).

Struktura zastopanosti vodstvenih kadrov po spolu¹²³

	2025				2024*				2024**			
	Ženske	Delež (%)	Moški	Delež (%)	Ženske	Delež (%)	Moški	Delež (%)	Ženske	Delež (%)	Moški	Delež (%)
Število in delež zaposlenih na ravni posloводства	0	0 %	8	100 %	0	0 %	8	100 %	1	5 %	18	95 %
Število in delež zaposlenih na B-1 ravni	5	17 %	25	83 %	6	19 %	25	81 %	6	19 %	26	81 %
Število in delež zaposlenih na B-2 ravni	32	40 %	49	60 %	31	42 %	42	58 %	45	36 %	81	64 %
Skupaj	37	31 %	82	69 %	37	33 %	75	67 %	52	29 %	125	71 %

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.

Podatki o zaposlenih, kot so razvidni iz posameznih metrik, temeljijo na evidencah iz kadrovskih informacijskih sistemov posameznih družb skupine HSE in so določeni kot število zaposlenih ob koncu poročevalskega obdobja. Število zaposlenih predstavlja dejansko število zaposlenih v skupini HSE, ne glede na to, ali delo opravljajo s polnim ali krajšim delovnim časom, pri čemer se kot polni delovni čas upošteva 40 ur na teden. V skupini HSE ni zaposlenih brez zagotovljenega števila delovnih ur. Za izračun stopnje fluktuacije smo sešteli vse odhode zaposlenih, ki so prostovoljno zapustili posamezno družbo v skupini HSE, so bili odpuščeni, jim je delovno razmerje prenehalo zaradi poteka pogodbe o zaposlitvi za določen čas, so se upokojili, umrli ali je bilo prenehanje delovnega razmerja posledica suspenza. Za izračun povprečnega števila zaposlenih smo uporabili naslednjo formulo: (število zaposlenih na zadnji dan leta + število zaposlenih na zadnji dan obdobja)/2. Za izračun stopnje fluktuacije smo uporabili naslednjo formulo: (odhodi v obdobju/povprečno število zaposlenih v obdobju) x 100.¹²⁴

¹²³ ESRS S1-9 (64; 66 a; AR 71).

¹²⁴ ESRS MDRD-M (77a; 77 c); S1-6 (50d).



Vključevanje invalidov¹²⁵

Prizadevamo si za vključujoče delovno okolje, v katerem so enake možnosti in socialna vključenost zaposlenih, vključno z različnimi oblikami invalidnosti, samoumevna sestavina našega delovanja. Naše zaveze na tem področju izhajajo iz **Kodeksa etike skupine HSE, zakonodaje, kolektivnih pogodb, internih usmeritev in prakse posameznih družb**. Za podporo zaposlenim z invalidnostjo in za ustvarjanje vključujočega delovnega okolja ravnamo v skladu z zakonom o zaposlitveni rehabilitaciji in zaposlovanju invalidov, uredbo o določitvi kvote za zaposlovanje invalidov in zakonom o izenačevanju možnosti invalidov.¹²⁶ V letu 2025 je bilo v skupini HSE zaposlenih 24 oseb s priznano invalidnostjo, kar predstavlja 2 % vseh zaposlenih v skupini HSE.

V ta namen izvajamo številne ukrepe, kot so zagotavljanje prilagojenih delovnih mest, prilagoditve delovnih nalog in podporo pri nadaljevanju zaposlitve ali preusmeritvi na ustreznejše delovno mesto. Prizadevamo si za dolgoročno ohranitev in krepitev vključujočega delovnega okolja, v katerem imajo osebe z invalidnostjo enake možnosti za zaposlitev, opravljanje prilagojenega dela ter socialno in poklicno vključenost.¹²⁷

Kontinuiran razvoj znanja in veščin¹²⁸

Zavedamo se ključnega pomena **nenehnega strokovnega razvoja znanja in veščin zaposlenih** kot temelja za dolgoročno uspešnost, varnost pri delu in prilagodljivost spremembam v energetskega sektorju in s tem krepitev konkurenčnega položaja na trgu. Verjamemo, da so kompetentni in motivirani sodelavci temelj za varno, učinkovito in trajnostno naravnano poslovanje. Področje usposabljanja in izobraževanja je urejeno z **internimi akti na ravni posameznih družb** in podprto z dogovorjenimi praksami na ravni skupine, ki se izvajajo že vrsto let. Že leta 2008 je bil na ravni skupine sprejet **Sporazum o organizaciji izobraževanja**, ki opredeljuje osnovna pravila, pristojnosti in načine izvajanja skupnih izobraževalnih aktivnosti, sistem pa se redno nadgrajuje. Za izvajanje so pristojne ustrezne strokovne službe oziroma posloводства družb.¹²⁹

V vseh družbah skupine HSE za zaposlene sistematično načrtujemo in izvajamo **letne programe usposabljanj**, ki vključujejo **strokovna izobraževanja, certificiranja, e-učenje, delavnice in mentorstvo**. Pri tem uporabljamo tudi digitalne platforme, ki omogočajo dostop do učnih vsebin na zahtevo. Poleg strokovnih

¹²⁵ ESRS S1-12 (77; 79; AR 76); ESRS S1-1 (17); ESRS S1-4 (35; 37; 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a); MDR-A (66; 68 a, 66 b, 66 c).

¹²⁶ ESRS 2 MDR-P (65 a, 65 b, 65 c).

¹²⁷ ESRS 2 MDR-A (66; 68 a; 68 b; 68 c); ESRS S1-4 (35; 37; 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a); ESRS 2 MDR-T (81 b).

¹²⁸ ESRS S1-13 (81; 82; 83; 84; 85; AR 78; AR 79); ESRS 2 MDR-A (66; 68 a; 68 b; 68 c); ESRS S1-4 (35; 37; 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a).

¹²⁹ MDR-P (65 a; 65 b; 65 c).



znanj dajemo poseben poudarek razvoju **vodstvenih kompetenc, mehkih veščin in prenosu znanja in izkušenj** med zaposlenimi. Poseben poudarek namenjamo medgeneracijskemu učenju, vključevanju v izobraževalne procese in deljenju znanja v vsakodnevnom delu s predstavitvami, internimi usposabljanji ali drugimi oblikami sodelovanja. **Letni načrt izobraževanja** pripravljamo na podlagi razgovorov z zaposlenimi, potreb delovnih procesov in veljavnih regulatornih zahtev. Naš pristop temelji na **spodbujanju vseživljenjskega učenja** in **omogočanju dostopa do znanja vsem zaposlenim** v skladu s potrebami poslovanja in njihovimi individualnimi cilji razvoja.

Na ravni družb skupine HSE spodbujamo uporabo interne **e-izobraževalne platforme (e-Akademija sHSE)** z več kot 500 aktualnimi vsebinami z različnih področij – vodstvenih, strokovnih, jezikovnih, informacijskih, zakonsko obveznih in drugih, ki pomembno prispevajo k doseganju ciljev. Portal uporabljamo tudi za izvedbo določenih internih izobraževalnih vsebin. V letu 2025 smo na ravni skupine HSE med drugim izvedli več obveznih e-izobraževanj s področja informacijske varnosti in skladnosti poslovanja ter integritete (kodeks etike). Portal se mesečno dopolnjuje z novimi aktualnimi vsebinami, vključno z razvojem lastnih vsebin. Z izobraževalnim portalom želimo ustvariti dinamično učno okolje, ki se prilagaja in raste glede na naše potrebe.¹³⁰

V letu 2025 smo začeli z **vodstveno akademijo Vodstveni kompas**. Celovit razvojni program je namenjen podpori mladim, novim in prihodnjim vodjem družb skupine HSE pri prehodu iz strokovnih vlog v učinkovite in povezovalne vodstvene vloge. V tem okviru udeleženci z izobraževalnimi delavnicami na različnih lokacijah družb sHSE po Sloveniji razvijajo ključna področja vodenja, kot so vodstveni slogi, komunikacija, postavljanje ciljev, gradnja ekip, motiviranje sodelavcev in reševanje zahtevnih situacij, ter ob tem soustvarjajo kulturo, ki temelji na zaupanju, sodelovanju in nenehnem učenju. Nadaljevali smo tudi aktivnosti **upravljanja ključnih kadrov in nasledstev**, ki predstavljajo pomemben del **sistema razvoja kadrov na ravni skupine HSE ter zagotavljajo stabilno zasedbo ključnih delovnih mest in dolgoročno zadržanje ključnih kadrov**, s čimer med drugim tudi obvladujemo kadrovska tveganja. Na podlagi načrtov za nadgradnjo programa **Bazen ključnih kadrov (BKK)**, začrtanih v letu 2024, smo program v letu 2025 vsebinsko in metodološko prilagodili aktualnim potrebam skupine HSE ter ciljem njene dolgoročne poslovne strategije. Izvajanje programa nadaljujemo v letu 2026 s ciljem zagotavljanja stabilnosti in kontinuitete vodenja, omogočanje dolgoročnega kariernega razvoja zaposlenih ter krepitev odpornosti družb skupine HSE na nenadne spremembe.¹³¹

Z različnimi izobraževanji in delavnicami smo se v letu 2025 intenzivno posvečali tudi **razvoju korporativne kulture** – kulture vrlin in vrednot in v tem okviru v letu 2025 izvedli tudi raziskavo korporativne kulture v družbah skupine HSE. Razvoj gradimo s številnimi aktivnostmi (spodbujanje sodelovanja, timbilingi, organizacijo

¹³⁰ MDR-A (68 a; 68 b; 68 c); ESRS S1-4 (35; 37: 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a).

¹³¹ MDR-A (68 a; 68 b; 68 c); ESRS S1-4 (35; 37: 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a).



izobraževanj in internih dogodkov) na vrednotah sodelovanja, odgovornosti, učinkovitosti in ustvarjalnosti.¹³² Ponovno meritev stanja korporativne kulture bomo izvedli v letu 2027 z uporabo enake metodologije in vprašalnikov, kar bo omogočilo primerljivost rezultatov skozi čas.¹³³

Sistematično upravljanje kompetenc in razvoja zaposlenih¹³⁴

Želimo, da so naši zaposleni motivirani in zavzeti. Zato imamo vzpostavljene **sisteme razvoja zaposlenih, ocenjevanja delovne uspešnosti in sistem napredovanj in nagrajevanj z natančno postavljenimi merili**. S temi ukrepi želimo krepiti osebni in strokovni razvoj zaposlenih in krepitev motivacije in zavzetosti ob hkratnem doseganju poslovnih ciljev družb in skupine HSE.

Z rednimi letnimi pogovori spremljamo razvoj zaposlenih, njihovo zadovoljstvo in doseganje zastavljenih ciljev. Letni pogovori so eno osrednjih orodij za podporo razvoju zaposlenih ter spremljanje učinkovitosti sprejetih ukrepov. Vodjem omogočajo celovit pregled doseženih ciljev, načrtovanje nadaljnjih aktivnosti ter oblikovanje predlogov za nadaljnji strokovni in karierni razvoj posameznika. Na osnovi letnih pogovorov in potreb delovnih procesov letno pripravimo **načrte izobraževanja**.

Redni letni pogovori¹³⁵

V letu 2025 je bilo v skupini HSE opravljenih 831 letnih pogovorov (RLP) z zaposlenimi, kar predstavlja 77 % zaposlenih v skupini HSE (velja samo za RS). Med vključenimi je bilo 256 žensk, kar predstavlja 84 % zaposlenih žensk v skupini, in 575 moških, kar predstavlja 74 % zaposlenih moških.¹³⁶

¹³² ESRS G1-1 (9).

¹³³ MDR-T (81b).

¹³⁴ ESRS S1-4 (35; 37; 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a); MDR-A (68 a; 68 b; 68 c).

¹³⁵ ESRS S1-13 (83 a; AR 77; 83 b; AR 78).

¹³⁶ ESRS 2 MDR-M (76; 77 a; 77 c).



Usposabljanje ter razvoj znanj in spretnosti	2025				2024*				2024**			
	Ženske	Delež (%)	Moški	Delež (%)	Ženske	Delež (%)	Moški	Delež (%)	Ženske	Delež (%)	Moški	Delež (%)
Število in delež (%) zaposlenih po spolu	304	28 %	777	72 %	290	28 %	749	72 %	493	15 %	2.709	85 %
Število in delež (%) zaposlenih, s katerimi je bil opravljen redni letni pogovor	256	84 %	575	74 %	253	87 %	600	80 %	313	63 %	816	30 %
Skupaj	/	31 %	/	69 %	/	30 %	/	70 %	/	28 %	/	72 %

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.

Izobraževanja in usposabljanja zaposlenih¹³⁷

Skupno število ur izobraževanj in usposabljanj se je v primerjavi z letom 2024 povečalo za 16,2 %. V letu 2025 smo se zaposleni v skupini HSE izobraževali 29.743 ur, v letu 2024 pa 25.599 ur. Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega se je v letu 2025 povečalo na 28 ur, kar pomeni v povprečju 3 ure na zaposlenega več kot v letu 2024. Nižji delež žensk v povprečnem številu ur izobraževanj v skupini HSE pripisujemo zastopanosti spolov v energetskega sektorju, kjer tradicionalno prevladujejo moški kadri, zlasti v tehničnih in operativnih poklicih, kjer je več obveznih izobraževanj. Zavedamo se pomena vključevanja in enakih možnosti dostopa do znanja za vse zaposlene, kar izvajamo tudi v praksi. Tudi v prihodnje bomo spremljali razlike med skupinami zaposlenih in izvajali dodatne analize in ukrepe za zagotavljanje pravičnega dostopa do izobraževanj in usposabljanj za vse, ne glede na spol ali drugo osebno okoliščino.¹³⁸

¹³⁷ ESRS S1-13 (81; 83 b; 84).

¹³⁸ ESRS 2 MDR-M (76; 77 a; 77 c).



	2025			2024*			2024**		
	Ženske	Moški	Skupaj	Ženske	Moški	Skupaj	Ženske	Moški	Skupaj
Skupno število ur izobraževanj	7.839	21.904	29.743	7.282	18.317	25.599	11.426	93.232	104.658
Skupno število zaposlenih	304	777	1.081	290	749	1.039	493	2.709	3.202
Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega po spolu	26	28	/	25	24	/	23	34	/
Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega	/	/	28	/	/	25	/	/	33

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.

Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega po spolu je izračunano po formuli: skupno število ur vseh zaposlenih v družbah skupine HSE usposabljanja po spolu deljeno s skupnim številom vseh zaposlenih v družbah skupine HSE po spolu. Prikaz zajema podatke za naslednje družbe: SENG, DEM, HSE, RGP, ECE, Energija plus, HSE Invest. Podatki za leto 2024 so prikazani glede na obstoječo skupino HSE (torej brez podatkov družb, ki so bile konec leta 2024 izločene iz skupine HSE in so bile zajete v konsolidacijo v okviru poročila o trajnostnosti za leto 2024).¹³⁹

Skrb za varnost in zdravje pri delu¹⁴⁰

Zagotavljanje varnega in zdravega delovnega okolja je naša temeljna odgovornost in ključni dejavnik za zdravje, varnost ter dolgoročno uspešnost in zadovoljstvo zaposlenih. **Politika skupine HSE o varnosti in zdravju pri delu ter požarni varnosti** je vpeljana v vse ključne procese znotraj skupine. Vsi zaposleni (100 %) so vključeni v sistem varstva in zdravja pri delu v skladu z Zakonom o varnosti in zdravju pri delu (ZVZD-1). Večina družb v skupini ima vzpostavljen sistem upravljanja varnosti in zdravja pri delu tudi v skladu z **mednarodnim standardom ISO 45001**.

¹³⁹ ESRs 2 MDR-M (77 a; 77 c).

¹⁴⁰ ESRs S1-1 (23); ESRs S1-14 (86; 88 a; AR 80; AR 81; 88 b; AR 82; AR 89;- AR 91; 88 c; 88 d; 88 e, AR 95).



Usposabljanje in izobraževanje zaposlenih na področju varnosti in zdravja se izvajata v skladu z zakonodajo, kolektivnimi in podjetniškimi pogodbami in internimi akti družb. Varnost in zdravje pri delu aktivno spodbujamo po internih komunikacijskih kanih, s sodelovanjem s predstavniki zaposlenih (sveti delavcev) ter z rednim nadzorom in presojo pogojev dela.

Cilje na področju varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti za vse zaposlene v skupini HSE uresničujemo z **integriranim sistemom načrtovanja, izvajanja, nadzora in nenehnega izboljševanja ukrepov za preprečevanje nezgod, poškodb pri delu in drugih izrednih dogodkov**. Varnost in zdravje pri delu sta vključena v vse ključne poslovne procese, odgovornosti so opredeljene, varnostna kultura pa je del vsakdanjega delovnega okolja. **Ključni ukrepi** vključujejo **pripravo izjav o varnosti z oceno tveganja**, izdelavo in uporabo navodil za varno delo, **izvedbo rednih usposabljanj in preverjanj znanja** – tako teoretičnih kot praktičnih – in izvajanje rednih nadzorov delovnih procesov. Poseben poudarek namenjamo obravnavi vseh zaznanih nevarnosti, incidentov in nezgod, kjer vključujemo vse udeležene in spodbujamo odprt dialog z zaposlenimi o vprašanih delovnega okolja, opreme, delovnih postopkov, osebne varovalne opreme in predlogih za izboljšave. Pristojne službe za varnost in zdravje pri delu in požarno varnost letno pripravijo **programe na področju varnosti in zdravja pri delu**, v katerih so opredeljeni ukrepi, odgovorne osebe za izvedbo, predvideni stroški in roki realizacije.¹⁴¹

V primeru izrednih ali drugih varnostnih dogodkov se ti zabeležijo v ustreznih internih sistemih, pri čemer se predvidijo potrebni ukrepi za odpravo vzrokov oziroma posledic, odgovorne osebe in roki realizacije ter ocena učinkovitosti ukrepov. Učinkovitost vseh ukrepov na področju varnosti in zdravja pri delu spremljamo glede na realizacijo ciljev po posameznih družbah. Spoštovanje temeljnih pravic zaposlenih, zlasti na področju **varnosti in zdravja pri delu**, ima vedno prednost pred poslovnimi cilji ali drugimi interesi. Vsi procesi, od strateškega načrtovanja do operativnega izvajanja, so zasnovani tako, da najprej zagotavljajo **varno in zdravo delovno okolje** za vse zaposlene in zunanje izvajalce. Ta zaveza je ključni del odgovornosti skupine HSE. Osrednji cilj, skupen vsem družbam v skupini, je zavezanost preprečevanju vseh primerov nezgod pri delu, bolezni, povezanih z delom, in drugih dogodkov, ki bi lahko ogrozili varnost zaposlenih. Na ravni posameznih družb so glede na specifične dejavnosti in zaznana tveganja opredeljeni tudi kvantitativni cilji, kot so preprečevanje in zmanjšanje števila nezgod, izboljšanje varnostne kulture, večja udeležba na usposabljanjih in zmanjšanje absentizma zaradi poškodb pri delu. Z določitvijo teh ciljev in spremljanjem doseženih rezultatov zagotavljamo učinkovit sistem upravljanja tveganj in krepitev kulture varnosti. Ukrepi in kazalniki se redno preverjajo in po potrebi prilagajajo, kar omogoča odzivno in odgovorno upravljanje tega ključnega področja.

¹⁴¹ ESRS 2 MDR-A (68 a; 68 b; 68 c); ESRS S1-4 (37; 38 a; AR 42; 38 b; 38 c; 38 d; 39; 40 a); ESRS S1-1 (23); ESRS S1-5 (47 a; 47 b; 47 c).



Leta 2025 smo nadaljevali aktivnosti na področju **duševnega zdravja** – vsem zaposlenim je na voljo brezplačna psihološka podpora, izvajali smo izobraževanja o zdravem življenjskem slogu in tehnikah obvladovanja stresa. Z navedenimi ukrepi spodbujamo dobro počutje zaposlenih, njihovo dolgoročno zadovoljstvo in večjo organizacijsko odpornost.

Osrednji cilj, skupen vsem družbam v skupini, je zavezanost preprečevanju vseh primerov nezgod pri delu, bolezni, povezanih z delom, in drugih dogodkov, ki bi lahko ogrozili varnost zaposlenih. Na ravni posameznih družb so, glede na specifične dejavnosti in zaznana tveganja, opredeljeni tudi interni kvantitativni cilji v posameznih družbah skupine HSE, kot so preprečevanje in zmanjšanje števila nezgod, izboljšanje varnostne kulture, večja udeležba na usposabljanjih in zmanjšanje absentizma zaradi poškodb pri delu. Z določitvijo teh ciljev in spremljanjem doseženih rezultatov zagotavljamo učinkovit sistem upravljanja tveganj in krepitev kulture varnosti. Ukrepi in kazalniki se redno preverjajo in po potrebi prilagajajo, kar omogoča odzivno in odgovorno upravljanje tega ključnega področja.

Zdravje in varnost pri delu SHSE	Enota	2025	2024*	Popravljeno 2024**	Poročano 2024***
% oseb v lastni delovni sili, ki so zajete s sistemom podjetja za upravljanje zdravja in varnosti v skladu s pravnimi zahtevami in/ali priznanimi standardi ali smernicami	%	100	100	100	100
Število smrti zaradi poškodb in bolezni povezanih z delom	Število	0	0	0	0
Število poškodb, povezanih z delom	Število	8	15	193	193
Stopnja poškodb, povezanih z delom		4,23	7,37	35,52	33,98
Število primerov poklicnih bolezni	Število	0	0	1	1
Število izgubljenih dni zaradi poškodb, bolezni, smrti, povezanih z delom	Število	584,25	577,00	13.558,00	13.616,50

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.



Stopnja poškodb, povezanih z delom je izračunana po formuli (letno št. primerov poškodb v vseh družbah skupine HSE / skupno št. opravljenih delovnih ur vseh zaposlenih v družbah skupine HSE v letu 2024) x 1.000.000. Prikaz zajema podatke za naslednje družbe: SENG, DEM, HSE, RGP, ECE, Energija plus, HSE Invest, PV, TEŠ, HTZ, PLP, SIPOTEH.¹⁴²

*** V primerjavi z letom 2024 je do razlik v poročanju za leto 2024 prišlo zaradi napačnega seštevanja letnega fonda rednega dela in nadur ter števila izgubljenih dni zaradi poškodb, povezanih z delom in poklicnih bolezni, kar se je odražalo v stopnji poškodb, povezanih z delom. Napake ne smatramo kot pomembne v smislu definicije ESRS 2 (14 a oziroma 14 b, saj gre za manj kot 1 % odstopanje).¹⁴³

Usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja¹⁴⁴

Verjamemo, da je ravnovesje med delom in zasebnim življenjem ključnega pomena za njihovo dobro počutje in uspešnost, zato si v skupini HSE prizadevamo za podporo zaposlenim pri usklajevanju poklicnega in družinskega zasebnega življenja. V vseh družbah izvajamo ukrepe, s katerimi zaposlenim omogočamo fleksibilne delovne pogoje in učinkovito usklajevanje poklicnih in družinskih oz. zasebnih obveznosti, ne glede na pridobljene certifikate. Posamezne družbe v skupini so pridobile certifikat Družini prijazno podjetje ali druge certifikate, ki potrjujejo njihovo zavezanost družbeni odgovornosti in skrbi za zaposlene. Skrb za dobrobit zaposlenih je naše ključno vodilo in sestavni del naše organizacijske kulture.

Med ključne ukrepe za zagotavljanje usklajevanja poklicnega in družinskega življenja štejemo uvedbo **fleksibilnega delovnega časa, možnosti hibridnega dela in skrajšanega delovnega časa zaradi starševskih obveznosti**. Vsi zaposleni v skupini HSE so upravičeni do dopusta iz družinskih razlogov. Pravica do **digitalnega odklopa** je vpeljana v skladu z zakonodajo in internimi usmeritvami. Zaposlenim so na voljo **dodatni dnevi plačanega dopusta** v primerih osebnih okoliščin, kot so skrb za otroke ali ostarele družinske člane. Družinam in staršem omogočamo podpirne ukrepe za lažje usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja, tudi ob vrnitvi na delo po daljši odsotnosti. V nujnih primerih je omogočena tudi začasna prisotnost otrok na delovnem mestu.

Zavedamo se, da to področje pomembno vpliva na zadovoljstvo, produktivnost in dolgoročno zadrževanje zaposlenih, zato si v prihodnje prizadevamo vzpostaviti sistematičen pristop k postavljanju merljivih ciljev, spremljanju njihovega doseganja in vključevanju teh ciljev v širši sistem upravljanja človeških virov. Naš cilj je, da se skrb za usklajevanje poklicnega in zasebnega življenja še naprej razvija kot sestavni del organizacijske kulture, in da z merljivimi kazalniki spremljamo učinke obstoječih in prihodnjih ukrepov v podporo zaposlenim.

¹⁴² ESRS 2 MDR-M (77 a; 77 c).

¹⁴³ ESRS 2 (14 a; 14 b).

¹⁴⁴ ESRS S1-15 (93 b; 94); MDR-A; ESRS S1-4 (35; 37 ; 38 a; 38 c; 38 d; 39; 40 a).



Dostojno plačilo za delo¹⁴⁵

Vsi zaposleni v skupini HSE prejemajo plačilo, ki je v skladu z zakonsko določenimi minimalnimi standardi oziroma presegajo prag dostojnega plačila, kot ga določajo referenčne vrednosti za panogo in regijo. Pri določanju plačne politike upoštevamo zmožnost zaposlenih za dostojno preživljanje, življenjske stroške in enako obravnavo glede na spol, delovno mesto in obliko zaposlitve. Plače in nadomestila so oblikovana na pregleden in pravičen način, pri čemer se redno usklajujejo s predstavniki delavcev v okviru svetov delavcev, sindikatov in drugih oblik socialnega dialoga. Takšen pristop zagotavlja stabilnost, enakopravnost in dolgoročno zadovoljstvo zaposlenih. Ključne elemente predstavljajo panožne in podjetniške kolektivne pogodbe, participativni sporazumi in skladnost z veljavno slovensko delovno in socialno zakonodajo, ki skupaj zagotavljajo spoštovanje pravice do dostojnega plačila za vse zaposlene. Načelo poštenega in enakega plačila je vključeno tudi v **Kodeks etike skupine HSE** in podprto z rednim socialnim dialogom s predstavniki zaposlenih. Ta pristop omogoča usklajevanje plačne politike, zagotavljanje preglednosti, enakopravnosti in odzivnost na spremembe življenjskih pogojev in trga dela. V skladu s to zavezo izvajamo redno usklajevanje s sveti delavcev, sindikati in drugimi predstavniki delavcev in v tem okviru primerjavo referenčnih vrednosti povprečnih plač za panogo in regijo. Sistematično usklajevanje plač in drugih prejemkov poteka v sodelovanju z zaposlenimi in socialnimi partnerji, pri čemer upoštevamo tako zakonodajne zahteve kot dobre prakse v panogi. V prihodnje bomo še naprej krepili mehanizme spremljanja in prilagajanja, da zagotovimo pravične in dostojne delovne pogoje za vse zaposlene. Vprašanja, povezana z višino plačila, nagrajevanjem in strukturo plač, se obravnavajo redno v okviru socialnega dialoga. Znotraj družb skupine si prizadevamo tudi za spremljanje pravičnosti in konkurenčnosti plač in za odpravo morebitnih neravnovesij, vključno s spremljanjem razlik v plačilu po spolu v letih 2024 in 2025.

¹⁴⁵ ESRS S1-10 (69, AR 72 – AR 74).



Cilji na področju odgovornosti do zaposlenih¹⁴⁶

S Strategijo trajnostnega razvoja skupine HSE, ki je bila sprejeta v letu 2025, smo si zadali tudi nekatere cilje in kazalnike uspešnosti na področju zaposlenih. O postavljenih ciljih in doseganih kazalnikov bomo poročali v naslednjem poročevalskem obdobju.

Cilji	Kazalnik (KPI)	Kratkoročni cilji 2026	Srednjeročni cilji 2028	Dolgoročni cilji 2020/2035
Povečanje deleža zaposlenih z opravljenim letnim razgovorom	%	≥ 90	≥ 90	≥ 90
Povečanje števila ur izobraževanj na zaposlenega	št. ur/zaposlenega	≥ 22	≥ 23	≥ 24
Ohranjanje fluktuacije zaposlenih	stopnja fluktuacije (%)	≤ 10	≤ 10	≤ 10
Povečanje stopnje odzivnosti zaposlenih pri merjenju organizacijske klime (stopnja odzivnosti)	stopnja odzivnosti (%)	≥ 50	≥ 53	≥ 55
Znižanje bolniške odsotnosti (absentizma)	bolniška odsotnost (%)	≤ 7	≤ 6	≤ 5
Vključenost v sisteme varnosti in zdravja pri delu	delež zaposlenih (%)	100	100	100
Vključenost/pokritost zaposlenih s kolektivnimi pogodbami	delež zaposlenih (%)	98	98	98
Odsotnost potrjenih primerov diskriminacije ali nadlegovanja na delovnem mestu	št. potrjenih primerov	0	0	0

¹⁴⁶ ESRS 2 MDR-T (80 a; 80 b; 80 c; 80 d; 80 e; 80 f; 80 h).



2.9.9 Sodelovanje s skupnostmi (ESRS S3)

Interesi in stališča deležnikov¹⁴⁷

Dejavnosti družb v skupini HSE pomembno in dolgoročno vplivajo predvsem na lokalne in regionalne skupnosti v bližini naših proizvodnih enot električne energije in na širše okolje, v katerih delujemo. Zavedamo se, da je njihovo zaupanje ključno za uspešno sobivanje in trajnosten razvoj, zato te obravnavamo kot eno ključnih skupin deležnikov, katerih stališča, interesi in pravice sistematično upoštevamo pri oblikovanju naše strategije in poslovnega modela. Pri tem spoštujemo človekove pravice in posebno pozornost posvečamo razumevanju in upoštevanju potreb lokalnega in regionalnega okolja. Rezultati sodelovanj informirajo naše strateške usmeritve in poslovne modele, predvsem na področju umeščanja novih energetskega objektov v prostor in obsega našega rednega delovanja obratov za proizvodnjo električne energije. Podrobnosti upoštevanja stališč skupnosti pri razvoju strategij in poslovnih modelov so razvidne iz poglavij 2.9.4 *Strategija, poslovni model in vrednostna veriga – Razvojna strategija skupine HSE, Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE, Poslovni model skupine HSE in Interesi in stališča deležnikov*. V skupini HSE vzpostavljamo in izvajamo različne mehanizme ter postopke sodelovanja, ki omogočajo odprt, pregleden in vključujoč dialog z lokalnimi skupnostmi in drugimi relevantnimi deležniki ter njihovo smiselno vključevanje v ključne odločitve, povezane z našimi dejavnostmi in projekti. Podrobnejši opis pristopov je predstavljen v poglavju *Sodelovanje s skupnostmi – Postopki sodelovanja*. V okviru skrbnega pregleda nismo identificirali skupnosti s posebnimi značilnostmi ali posebnih okoliščin oziroma dejavnosti, na podlagi katerih bi le bile izpostavljene večjim tveganjem škode.

¹⁴⁷ ESRS 2 S3.SBM-2 (7); ESRS 2 S3.SBM-3 (8 a i; AR 3; AR 4; 9; AR 5).



Vplivi, tveganja in priložnosti

V naslednji tabeli predstavljamo pomembne vplive na lokalne in širše skupnosti v Sloveniji, v katerih delujejo družbe skupine HSE. Opis postopka za opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti je podrobneje opisan v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.

Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Spodbujanje lokalnega in regionalnega razvoja			
Z ustvarjanjem delovnih mest, vlaganji v kulturo in šport, sodelovanjem z lokalnimi podjetji in podporo socialno ranljivim skupinam prispevamo k trajnostnemu razvoju lokalnih skupnosti in regij, v katerih delujemo.	Pozitiven dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Vključevanje lokalnih skupnosti v načrtovanje in razvoj			
Spodbujamo odprt in vključujoč dialog z lokalnimi skupnostmi, predvsem pri načrtovanju energetskih projektov in drugih dejavnosti z vplivi na okolje in skupnosti. Vključevanje v zgodnjih fazah omogoča boljše razumevanje lokalnih potreb, zmanjša tveganja za nesporazume in poveča družbeno sprejemljivost projektov. Tak pristop utrjuje zaupanje in prispeva k dolgoročnemu odgovornemu razvoju.	Pozitiven dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Prispevek k varnosti lokalnih skupnosti			
V okviru upravljanja hidroenergetskih objektov z ukrepi za varstvo pred poplavami prispevamo k zaščiti ljudi, premoženja in okolja. S tem krepimo odpornost lokalnih skupnosti na naravne nesreče in izkazujemo širšo odgovornost do okolja, v katerem delujemo.	Pozitiven dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.



Politike¹⁴⁸

Ključne vidike naših prizadevanj pri spodbujanju lokalnega razvoja in kakovosti življenja lokalnih skupnosti, vključevanju lokalnih skupnosti v načrtovanje in razvoj, prispevek k varnosti posameznih lokalnih skupnosti in zavezanost k pravičnemu prehodu v nizkoogljično gospodarstvo usmerjata **Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE** in **Kodeks etike skupine HSE**. V strategijo smo vključili tudi ključne usmeritve Strategije vključevanja in sodelovanja z deležniki skupine HSE, ki ni več samostojna strategija in bo postopoma nadalje integrirana v nadgradnjo Strategije trajnostnega razvoja v letu 2026. Politike nadalje implementirajo tudi drugi krovni dokumenti na ravni skupine HSE, kot sta npr. **Komunikacijski pravilnik skupine HSE** in **Strategija dodeljevanja sponzorstev in donacij skupine HSE**. Naše politike temeljijo na spoštovanju človekovih pravic, skrbi za okolje in odgovornem odnosu do družbe, vključuje pa tudi sodelovanje z deležniki v vrednostnih verigah, pri čemer od dobaviteljev in partnerjev pričakujemo, da sledijo našim etičnim in trajnostnim standardom.

Politike temeljijo na nacionalnih in mednarodnih standardih, vključno z vodilnimi načeli ZN o podjetništvu in človekovimi pravicami, predpisi, in dobrimi praksami ter zakonodajo, ki ureja vprašanja sodelovanja s prizadetimi skupnostmi oziroma deležniki. Družba HSE se je zavezala k spoštovanju človekovih pravic pri poslovanju in k uvedbi pomembnih načel **Nacionalnega akcijskega načrta Republike Slovenije za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu**, kar je družba HSE potrdila 21. decembra 2020 s podpisom **zaveze o spoštovanju človekovih pravic v gospodarstvu** (v nadaljevanju zaveza). Zaveza temelji na Splošni deklaraciji o človekovih pravicah, ki jo je leta 1948 sprejela Generalna skupščina OZN, in na drugih relevantnih mednarodnih instrumentih s področja človekovih pravic in na mednarodnih dokumentih s področja varovanja in spodbujanja človekovih pravic v gospodarskih dejavnostih (Smernice OZN za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu, Smernice OECD za večnacionalne družbe, Tripartitna deklaracija Mednarodne organizacije dela o večnacionalnih podjetjih in socialni politiki in smernice za področje družbene odgovornosti). Vzpostavljeni so tudi mehanizmi zaščite prijaviteljev nepravilnosti ali kršitev človekovih pravic, kot so opisani v poglavju 2.9.11 *Poslovno ravnanje*.¹⁴⁹

¹⁴⁸ ESRS S3-1 (12; 14; 16; 16 b; 16 c; 17; 18; AR 9; AR 10); MDR-P (65 a, 65 b, 65 c).

¹⁴⁹ ESRS S3-3 (25; 27 a; AR 22; 27 b; AR 18; 27 c; 27 d; AR 21; 28; 33 c).



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE	V okviru družbene odgovornosti strategija poudarja aktivno sodelovanje s skupnostmi. Odnose gradimo na odprtem, preglednem in vključujočem dialogu ter spodbujamo redno komunikacijo in vključevanje lokalnih skupnosti v razvoj svojih dejavnosti. S podporo projektom, sponzorstvi in donacijami prispevamo k razvoju družbenega okolja, hkrati pa s krepitevijo zaupanja, transparentnosti in razumevanja aktivno vključujemo skupnosti v energetske prehode ter povečujemo družbeno sprejemljivost svojih investicij. Kot ključne strateške usmeritve na področju človekovih pravic izpostavljamo krepitev odgovornega poslovanja s sistematičnim pristopom k spoštovanju človekovih pravic v lastnih dejavnostih in vrednostni verigi ter krepitev zavedanja o spoštovanju in varstvu človekovih pravic in odgovornem poslovnem ravnanju med zaposlenimi skupine HSE.	zaposleni; strokovne službe; poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I, J)
Strategija dodeljevanja sponzorstev in donacij skupine HSE	Strategija določa merila, postopke in prednostna področja podpore ter zagotavlja transparentno in odgovorno upravljanje teh aktivnosti. Usmerjena je v projekte, ki prispevajo k trajnostnemu razvoju, družbeni odgovornosti in krepitvi ugleda ter povezanosti skupine HSE z lokalnim in širšim okoljem.	zaposleni; strokovne službe; poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I)

se nadaljuje



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Komunikacijska strategija skupine HSE	Komunikacijska strategija skupine HSE določa načela, ciljne javnosti, cilje in orodja internega ter zunanjega komuniciranja z namenom gradnje pozitivne prepoznavnosti in ugleda skupine, pri čemer poudarja proaktivnost, transparentnost, ažurnost, celovitost in usklajeno nastopanje vseh družb v skupini pod koordinacijo Službe za odnose z javnostmi in korporativno komuniciranje.	zaposleni; strokovne službe; poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I)
Kodeks etike skupine HSE	Kodeks določa temeljna načela in standarde etičnega ravnanja, ki veljajo za zaposlene in vodstvo pri opravljanju dela. Opredeljuje pričakovano ravnanje na področju integritete, preprečevanja nasprotja interesov, spoštovanja zakonodaje, odgovornega odnosa do sodelavcev, poslovnih partnerjev in okolja ter vzpostavlja okvir za prijavo in obravnavo kršitev. Namen kodeksa je krepiti kulturo poštenosti, odgovornosti in zaupanja v skupini HSE.	zaposleni; strokovne službe; poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I, J)

* I – Interna objava; J – Javna objava.

Postopki sodelovanja¹⁵⁰

Prizadevamo si za **odprto, pregledno in vključujoče sodelovanje z lokalnimi skupnostmi in drugimi deležniki**, predvsem v fazah **načrtovanja, razvoja in izvajanja projektov, ki lahko vplivajo na okolje, prostor ali življenje lokalnega prebivalstva**. Dialog vzpostavljamo neposredno z lokalnim prebivalstvom, npr. z informacijskimi točkami in srečanji, pa tudi s predstavniki lokalnih skupnosti, kot so občine, združenja in civilne iniciative. Komunikacijo in obveščanje v vseh družbah izvajamo usklajeno, v skladu z zakonodajo in skupnimi načeli, opredeljenimi v politikah in internih aktih. Sodelovanje z lokalnimi in širšimi skupnostmi temelji na rednem, strukturiranem in preglednem komuniciranju. Uporabljamo različne komunikacijske in vključitvene pristope, kot so srečanja z deležniki, javne predstavitve,

¹⁵⁰ ESRS S3-2 (19; 21; 21 a; 21 b; 21 c; 21 d; 22); ESRS S3-4 (AR 25 b; AR 25 c; AR 25 d).



objave v lokalnih medijih in obveščanje prek digitalnih kanalov. Na ta način zagotavljamo pravočasno in razumljivo posredovanje informacij o naših dejavnostih in načrtovanih posegih ter omogočamo zbiranje in obravnavo mnenj, pripomb in pobud skupnosti. Pri načrtovanju večjih investicijskih projektov izvajamo celovite **postopke umeščanja v prostor**, ki vključujejo študije variant, presoje vplivov na okolje in družbo in pripravo omilitvenih ukrepov. V te postopke so skupnosti in drugi deležniki vključeni že v zgodnjih fazah, njihove pripombe in stališča pa se zbirajo, obravnavajo in upoštevajo pri nadaljnjem načrtovanju in sprejemanju odločitev. Poleg zakonsko predpisanih postopkov uporabljamo tudi dodatne oblike vključevanja, kot so neposredni pogovori z lokalnim prebivalstvom, javne razprave in sodelovanje z nevladnimi in strokovnimi organizacijami. Podobni kanali so vzpostavljeni tudi v okviru rednega poslovanja, kar deležnikom omogoča izražanje mnenj in pobud bodisi neposredno bodisi s pomočjo njihovih predstavnikov. Poleg zgoraj opisanih oblik sodelovanja so za izražanje pomislekov in pritožb na voljo dostopni komunikacijski kanali, vključno z javno objavljenimi kontaktnimi in informacijskimi točkami na lokacijah projektov. Vsem so na voljo tudi mehanizmi zaščite prijaviteljev nepravilnosti, kot so opisani v poglavju 2.9.11 *Poslovno ravnanje*.¹⁵¹ V letu 2025 v okviru sodelovanja s skupnostmi niso bile prepoznane resne težave ali incidenti, povezani s človekovimi pravicami.¹⁵²

Takšen pristop prispeva k vzpostavljanju stabilnih odnosov z lokalnim okoljem, zmanjšanju tveganj za nesporazume ter večji sprejemljivosti projektov v prostoru. Za izvajanje sodelovanja z lokalnimi skupnostmi in drugimi prizadetimi deležniki so v skupini HSE opredeljene odgovornosti na ravni vodij projektov, poslovodstev družb in funkcij komuniciranja. Ti zagotavljajo obveščanje deležnikov, zbiranje njihovih mnenj in stališč ter njihovo obravnavo v okviru procesov odločanja.

Učinkovitost sodelovanja spremljamo na podlagi poteka in izvedbe projektov, kontinuitete odnosov z lokalnimi skupnostmi ter rednega dialoga z deležniki. Na izbranih projektih dodatno spremljamo odzive deležnikov, kar omogoča boljši pogled v zaznane vplive in ustreznost uporabljenih pristopov. Sistem spremljanja bomo v prihodnje nadgradili z bolj strukturiranimi metodami za ocenjevanje kakovosti vključevanja in zaznanih učinkov na skupnosti, s ciljem krepitve preglednega in odgovornega upravljanja vplivov.¹⁵³

¹⁵¹ ESRS S3-3 (25; 27 a; 27 b; AR 18; 27 c; 27 d; 28); ESRS S3-4 (33 c; 35).

¹⁵² ESRS S3-4 (36).

¹⁵³ ESRS S3-3 (27 d; AR 21; 28; 32 d).



Ukrepi – Odgovorno delovanje v družbenem okolju¹⁵⁴

Spodbujanje lokalnega in regionalnega razvoja

Družbe skupine HSE aktivno sodelujejo z lokalnimi skupnostmi, deležniki in organizacijami. V ta namen izvajamo številne ukrepe, ki vključujejo **podporo lokalnim društvom, iniciativam in projektom**, ki prispevajo k razvoju lokalnega okolja, spodbujanje vključevanja deležnikov v oblikovanje projektov in odločanje, **ukrepe ozaveščanja in izobraževanja, spodbujanje lokalnega gospodarstva in zaposlovanja, zagotavljanje dostopa do informacij in ciljno usmerjena sponzorstva in donacije**.

Upravljanje teh aktivnosti temelji na **Strategiji dodeljevanja sponzorstev in donacij skupine HSE**, ki določa merila, postopke in prednostne cilje tovrstne podpore projektom v športu, kulturi, znanosti in dobroti, ter uresničevanje družbene odgovornosti na lokalni in regionalni ravni. Donacije so usmerjene predvsem v podporo širši skupnosti in ranljivim skupinam in v projekte, ki prispevajo k izboljšanju kakovosti življenja v okolju, kjer deluje skupina HSE. V letu 2025 so bila v skupini HSE za te namene posameznim skupnostim in iniciativam kot tudi drugim pobudam v kulturi in športu dodeljena sponzorstva in donacije v višini več kot 2 milijona EUR.¹⁵⁵ Dodeljevanje sponzorstev in donacij koordinira **komisija za sponzorstva in donacije**, ki predloge obravnava in potrjuje.

Sponzorstva in donacije skupine HSE	2025	2024*	2024**
Znesek sponzorstev in donacij družb skupine HSE	2.401.970	1.509.502	1.887.531

* Skupina HSE, kot v sestavi v letu 2025.

** Skupina HSE v sestavi v letu 2024 skupaj z družbo TEŠ in družbami skupine Premogovnik Velenje.

Med pomembnejše projekte na področju sodelovanja z lokalnimi in širšimi skupnostmi v skupini HSE v letu 2025 uvrščamo naslednje aktivnosti in pobude:

- **Vzpostavitev informacijskih točk za večje infrastrukturne projekte.** V okviru večjih infrastrukturnih projektov smo vzpostavili informacijske točke z namenom neposredne, pregledne in odprte komunikacije z lokalnimi skupnostmi. Prebivalci, društva, nevladne organizacije in drugi deležniki lahko preko teh točk pridobijo

¹⁵⁴ ESRS S3-4 (30; 32 b; 32 c; AR 25 b; AR 25 c; AR 25 d; AR 37; AR 32; 35; 38); MDR-A (66; 68 a; 68 b; 68 c).

¹⁵⁵ ESRS S3-4 (38).



vpogled v razvoj projektov, podajo vprašanja ali izražajo morebitne pomisleke. Praksa se je izkazala kot učinkovita, zato jo načrtujemo razširiti na vse prihajajoče projekte v skupini HSE.

- **Podpora programu Ekošola.** Tudi v letu 2025 je družba HSE aktivno sodelovala pri ozaveščanju in izobraževanju mladih o pomenu trajnostnega razvoja, obnovljivih virov energije in energetske učinkovitosti. V sodelovanju z Ekošolo izvajamo izobraževalne dogodke v lokalnih skupnostih, pri čemer je cilj izvesti vsaj pet tovrstnih dogodkov letno.
- **Donacija 15 koles Zvezi prijateljev mladine Maribor.** Zvezi prijateljev mladine (ZPM) Maribor je družba DEM podarila 15 novih koles, namenjenih učencem v okviru dveh pomembnih programov – Šole v naravi in Letovanja za otroke in mladostnike, ki potekata v VIRC Poreč. Kolesa so v sklopu dobrodelno obarvanega dneva DEM sestavili zaposleni v DEM, kar je projektu dodalo osebno noto solidarnosti in skupne odgovornosti.
- **Donacija prenosnega ultrazvoka Oddelku za otroško kirurgijo UKC Maribor.** V Tednu otroka je družba DEM UKC Maribor še uradno predala nov prenosni ultrazvočni aparat, ki bo bistveno prispeval k boljši, hitrejši in manj invazivni oskrbi malih bolnikov, tako hospitaliziranih kot tistih, ki prihajajo na ambulantne preglede na tamkajšnji Oddelek za otroško kirurgijo.
- **Sponzorstvo Festivala Lent.** Tudi letos je družba DEM podprla ohranjanje in razvoj Festivala Lent, enega največjih kulturnih dogodkov v Sloveniji in širše. Festival Lent je simbol ustvarjalnosti, odprtosti in skupnosti.
- **Sponzorstvo NK Maribor.** Sponzorstvo mlajših selekcij NK Maribor je pomemben primer odgovornega sodelovanja z lokalnim in širšim okoljem. Z vlaganjem v mlade nogometaše ne podpiramo le športnih uspehov, temveč tudi vrednote, kot so vztrajnost, timsko delo in zdrav življenjski slog. NK Maribor ima v našem prostoru posebno, skoraj kultno vlogo, saj je simbol ponosa, pripadnosti in pomemben del identitete mesta ter regije. Partnerstvo zato presega klasično sponzorstvo; je dolgoročna podpora mladim talentom in skupnosti, v kateri deluje DEM.
- **Generalno sponzorstvo Kajak kluba Soške elektrarne** je že desetletja trajajoče partnerstvo, s katerim družba SENG podpira razvoj vrhunškega športa, mladih talentov ter trajnostno rabo reke Soče in njenega okolja.
- **Otvoritev Muzeja Doblar.** Z vzpostavitvijo muzeja družba SENG ohranja in predstavlja industrijsko ter tehnično dediščino Posočja, hkrati pa širši javnosti približujemo pomen hidroenergetike, obnovljivih virov in odgovornega ravnanja z okoljem.
- **Novoletna donacija Splošni bolnišnici dr. Franca Derganca Nova Gorica.** Družba SENG tradicionalno namenja sredstva za nakup vnaprej dogovorjene medicinske opreme ter s tem prispevamo k izboljšanju kakovosti zdravstvene oskrbe v regiji.



- **E-Mobility partner na Poli maratonu.** Kot e-Mobility partner je družba Energija plus z zagotavljanjem spremljevalnih električnih vozil prispevala k zmanjševanju ogljičnega odtisa dogodka ter aktivno podprla zeleni prehod v mobilnosti. S tem potrjujemo našo zavezanost trajnostnemu razvoju in podpori lokalnim pobudam za bolj trajnostno prihodnost.
- **Dogodek ZZrolano mesto.** V sklopu Evropskega tedna mobilnosti je družba Energija plus kot glavni sponzor podprla dogodek ZZrolano mesto, ki spodbuja trajnostne oblike mobilnosti. Dogodek vsako leto poveže številne posameznike, ki mariborske ulice zasedejo s kolesi, skiroji, rolerji in drugimi okolju prijaznimi prevoznimi sredstvi ter tako simbolno pokažejo, kako lahko mesta zadihajo ob manjši odvisnosti od motornega prometa.
- **Kino dan Energije plus.** V sodelovanju s Centri za socialno delo severovzhodne Slovenije ter partnerji smo v mesecu oktobru organizirali nepozaben kino dan za otroke iz socialno ogroženih družin. Otroci iz enajstih centrov za socialno delo, od Ljutomera do Slovenske Bistrice, so imeli priložnost uživati v dveh filmskih predstavah, druženju in akrobatskih vragolijah, ki so jim polepšala dan. Projekt, ki ga izvajamo v sodelovanju z lokalnimi partnerji, je namenjen ustvarjanju toplih, sproščenih trenutkov za otroke in družine, ki se pogosto soočajo z zahtevnejšimi življenjskimi okoliščinami.
- **Energetski projekti.** V letu 2025 je družba Energija plus podpisala več pogodb za postavitve sončnih elektrarn na strehah javnih objektov v občinah Ormož, Ptuj, Murska Sobota, Ljutomer, Hoče in še v več občinah v severovzhodni Sloveniji, ki so bile del konzorcijev za pridobivanje sredstev.
- **Sanacija podslapja pregrade mHE Mesto v Idriji.** Družba SENG je s sanacijo večnamenskega objekta (kanalizacija, zajem tehnološke vode, stabilnost brežin) zagotovila zanesljivo obratovanje in zmanjšanje okoljskih tveganj.

Vključevanje lokalnih skupnosti v načrtovanje in razvoj

Spodbujamo odprt in vključujoč dialog z lokalnimi skupnostmi, predvsem pri načrtovanju energetskih projektov in drugih dejavnosti z vplivi na okolje in skupnosti. Vključevanje v zgodnjih fazah omogoča boljše razumevanje lokalnih potreb, zmanjša tveganja za nesporazume in poveča družbeno sprejemljivost projektov. Tak pristop utrjuje zaupanje in prispeva k dolgoročnemu odgovornemu razvoju. Podrobneje so postopki opisani v poglavju 2.9.9 *Sodelovanja s skupnostmi – postopki sodelovanja*.

Prispevek k varnosti lokalnih skupnosti

Hidroelektrarne imajo poleg energetske tudi pomembno vlogo pri upravljanju voda in zmanjšanju poplavne ogroženosti. Z zadrževanjem in uravnavanjem pretokov omogočajo bolj nadzorovano prevajanje visokih voda ter prispevajo k večji stabilnosti vodnega režima. Njihov pomen je posebej izrazit na Dravi, kjer veriga hidroelektrarn in pripadajoči zadrževalni prostori pomembno prispevajo k uravnavanju pretokov ter dopolnjujejo protipoplavne ukrepe na ravni porečja. Na Soči je ta



vpliv zaradi hudourniškega značaja reke manj izrazit, vendar hidroelektrarne s prilagojenim obratovanjem kljub temu prispevajo k večji predvidljivosti vodnih razmer in lokalnemu blaženju nihanj pretokov. Zato hidroelektrarne na Soči, še posebej pa na Dravi, predstavljajo pomemben element trajnostnega upravljanja voda, saj poleg proizvodnje obnovljive električne energije prispevajo tudi k večji varnosti lokalnih skupnosti in premoženja.

Cilji¹⁵⁶

Na področju sodelovanja s skupnostmi so naši cilji usmerjeni k uspešnemu sobivanju naših družb in lokalnih in širših skupnosti, kar ocenjujemo in spremljamo na podlagi številnih uspešnih projektov sodelovanja s skupnostmi in podporami lokalnega prebivalstva, kot tudi uresničevanje naših ciljev na področju umeščanja v prostor.

Tudi na podlagi **Strategije trajnostnega razvoja skupine HSE**¹⁵⁷ si bomo še naprej prizadevali za oblikovanje dodatnih procesov za sistematično zbiranje podatkov, uporabo dobrih praks in vzpostavitev ustreznih kazalnikov, ki bodo omogočili opredelitev ciljev na tem področju in spremljanje njihovega doseganja v skladu z načeli trajnostnega poročanja in odgovornega delovanja v skupnostih.

2.9.10 Potrošniki in končni uporabniki (ESRS S4)

Vplivi, tveganja in priložnosti¹⁵⁸

V okviru dejavnosti družb skupine HSE prepoznavamo pomembne vplive, povezane z oskrbo gospodinjstev z električno energijo prek maloprodajnih družb (ECE in Energija plus). Pri izvajanju dejavnosti in oblikovanju naših strategij in poslovnih modelov upoštevamo njihove interese, stališča in pravice. Opis postopka za opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti je podrobneje opisan v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.

¹⁵⁶ MDR-T (81 b).

¹⁵⁷ Opis strategije trajnostnega razvoja skupine HSE, vključno z načinom vključitve deležnikov, je v poglavju 2.9.4 – Strategija, poslovni modeli in vrednostna veriga – Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE.

¹⁵⁸ S4.SBM-3 (9 a; 9 b; 10 a; 10 c; , AR 3); ESRS 2 S4.SBM-2 (8).



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Enake možnosti dostopa in informiranja končnih uporabnikov			
Vsem končnim odjemalcem električne energije zagotavljamo enakopravno obravnavo pri dostopu do storitev in pregledno, razumljivo in pravočasno obveščanje ne glede na njihov socialni, demografski ali geografski položaj. Odjemalcem omogočamo nediskriminatoren dostop do oskrbe in skrbimo, da so pogoji in možnosti uporabe storitev jasno predstavljeni.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Zagotavljanje dostopa do kakovostnih informacij			
Odjemalcem zagotavljamo jasne, razumljive in pravočasne informacije o ponudbi, cenah in pogodbenih pogojih po različnih komunikacijskih kanalih. S tem omogočamo informirano odločanje in pregledno obravnavo odjemalcev.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.

Politike¹⁵⁹

Naše politike odnosov z odjemalci električne energije v zvezi z zagotavljanjem dostopa do varne, zanesljive in cenovno dostopne energije, zaščite pravic odjemalcem in zagotavljanjem popravnih ukrepov temeljijo neposredno na obveznostih iz EU in slovenske zakonodaje, ki ureja področje oskrbe z električno energijo in varstva potrošnikov in v okviru katerega so implementirane tudi zaveze glede spoštovanja človekovih pravic odjemalcev, čeprav jih ne povzemamo v ločenih oziroma posebnih dokumentih. Navedene politike na področju človekovih pravic vključujejo zaveze k zagotavljanju cenovno dostopne električne energije, zlasti za gospodinjске in ranljive odjemalce; spoštovanju pravic odjemalcev, kot jih določata Zakon o varstvu potrošnikov (ZVPot) in Zakon o oskrbi z električno energijo

¹⁵⁹ ESRS S4-1 (13; 15; 16, 16 a; 16 b; 16 c; 17; AR 9, AR 10; AR 11); MDR-P (65 a, 65 b, 65 c).



(ZOOE). Navedeno vključuje obveznosti obveščanja in preglednosti, kar pomeni, da odjemalci prejmejo jasne, razumljive in popolne informacije o pogojih oskrbe; preprečevanju energetske revščine in spoštovanju ukrepov, ki ranljivim skupinam zagotavljajo nemoten dostop do električne energije in dostop do zunajsodnega reševanja potrošniških sporov (IRPS). Slovenska zakonodaja na tem področju natančno določa pravila delovanja. Politike veljajo za vse naše odjemalce v Sloveniji, kjer opravljamo dejavnost oskrbe z električno energijo. Ker temeljijo na zakonskem okviru, spremembe zakonodaje sprožijo tudi spremembe v naši praksi. Redno spremljamo zakonodajne spremembe in v skladu z njimi prilagajamo notranje postopke. Izvajanje politik je vključeno v operativne in prodajne procese ter v sisteme za upravljanje odnosov s strankami (CRM), obvladovanje pritožb, postopke za prepoznavanje ranljivih skupin ter izpolnjevanje zahtev regulatorja (Agencija za energijo). Vsi postopki so usklajeni z zakonodajo in internimi navodili, ki zagotavljajo skladnost. Načrtujemo nadaljnjo krepitev pristopov in sistemov, s katerimi bomo zagotovili še bolj strukturirano upravljanje razmerij z gospodinjskimi odjemalci električne energije. Pri izvajanju vseh dejavnosti nas usmerjajo tudi načela, opredeljena v **Kodeksu etike skupine HSE**. Tudi s **Strategijo trajnostnega razvoja skupine HSE**, ki je bila sprejeta v letu 2025, smo se zavezali k delovanju v skladu z načeli odgovornosti, strokovnosti in zaupanja. Naše delovanje je usmerjeno v zagotavljanje zanesljive, kakovostne in trajnostne oskrbe za gospodarstva, gospodarstvo in javne institucije. Odnose z odjemalci gradimo na poštenosti, preglednosti, enaki obravnavi in odzivnosti, pri čemer posebno pozornost namenjamo varstvu potrošnikov, preglednemu komuniciranju ter razvoju trajnostnih energetskih storitev, ki prispevajo k učinkovitejši rabi energije in razogljičenju družbe.

Politike veljajo za vse odjemalce v Sloveniji, kjer skupina HSE opravlja dejavnost oskrbe z električno energijo, ter se prilagajajo spremembam zakonodaje. Njihovo izvajanje je vključeno v operativne in prodajne procese, sisteme upravljanja odnosov s strankami (CRM), obravnavo pritožb ter postopke za prepoznavanje ranljivih skupin, ob upoštevanju zahtev regulatorja (Agencija za energijo). Pristop bomo v prihodnje nadgrajevali z razvojem bolj strukturiranih procesov upravljanja odnosov z odjemalci ter spremljanja njihove učinkovitosti.

Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Kodeks etike skupine HSE	Kodeks določa temeljna načela in standarde etičnega ravnanja, ki veljajo za zaposlene in vodstvo pri opravljanju dela. Opredeljuje pričakovano ravnanje na področju integritete, preprečevanja nasprotja interesov, spoštovanja zakonodaje, odgovornega odnosa do sodelavcev, poslovnih partnerjev in okolja ter vzpostavlja okvir za prijavo in obravnavo kršitev. Namen kodeksa je krepiti kulturo poštenosti, odgovornosti in zaupanja v skupini HSE.	zaposleni; strokovne službe; posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE	Pri zagotavljanju oskrbe z električno energijo, zemeljskim plinom in celovitih energetskih rešitev delujemo v skladu z načeli odgovornosti, strokovnosti in zaupanja. Naše delovanje je usmerjeno v zagotavljanje zanesljive, kakovostne in trajnostne oskrbe za gospodinjstva, gospodarstvo in javne institucije. Odnose z odjemalci gradimo na poštenosti, preglednosti, enaki obravnavi in odzivnosti, pri čemer posebno pozornost namenjamo varstvu potrošnikov, preglednemu komuniciranju ter razvoju trajnostnih energetskih storitev, ki prispevajo k učinkovitejši rabi energije in razogljičenju družbe.	zaposleni; strokovne službe; posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)
Zakon o varstvu potrošnikov (ZVPot)	Zakon ureja pravice potrošnikov ter obveznosti ponudnikov blaga in storitev z namenom zagotavljanja poštenega, varnega in transparentnega poslovanja. Določa pravila glede informiranja potrošnikov, nepoštenih poslovnih praks, odgovornosti za stvarne napake, garancij ter reševanja sporov. Namen zakona je zagotavljanje visoke ravni varstva potrošnikov ter krepitev zaupanja v trg.	zaposleni; strokovne službe; posloводства družb sHSE	ECE, Energija plus (J)
Zakon o oskrbi z električno energijo (ZOEE)	Zakon ureja pogoje za proizvodnjo, prenos, distribucijo, trgovanje in dobavo električne energije ter pravice in obveznosti udeležencev na trgu. Določa pravila delovanja elektroenergetskega sistema, varstvo odjemalcev, spodbujanje konkurence ter vključevanje obnovljivih virov energije. Namen zakona je zagotoviti zanesljivo, varno, trajnostno in učinkovito oskrbo z električno energijo v skladu z evropsko zakonodajo.	zaposleni; strokovne službe; posloводства družb sHSE	ECE, Energija plus (J)

* I – Interna objava; J – Javna objava.



Ukrepi in postopki za sodelovanje z odjemalci električne energije in postopki za popravne ukrepe¹⁶⁰

Enake možnosti dostopa in informiranja končnih uporabnikov ter zagotavljanje dostopa do kakovostnih informacij

Postopki za sodelovanje s potrošniki, vključno z mehanizmi za uveljavljanje popravnih ukrepov, so vzpostavljeni kot stalna praksa, neodvisno od pojava morebitnih negativnih vplivov. Namenjeni so rednemu spremljanju izkušenj uporabnikov v okviru vsakdanjega poslovanja in omogočanju, da odjemalci izrazijo svoja stališča, mnenja in morebitne pomisleke. V tem okviru se ocenjujejo tudi morebitni vplivi na potrošnike. Seznanjenost z razpoložljivimi komunikacijskimi kanali, vključno s tistimi za uveljavljanje popravnih ukrepov, ocenjujemo glede na njihovo dostopnost in dejansko uporabo s strani uporabnikov tako prek spletnih strani kot ob osebem stiku. Tudi ukrepi v primeru neplačil (npr. dodatni opomini, dogovori o obročnem odplačevanju, sodelovanje s centri za socialno delo, humanitarnimi organizacijami in brezplačno svetovanje) so usmerjeni v omogočanje dostopa do osnovne energetske storitve za vse uporabnike in se izvajajo v okviru rednega poslovanja.

V okviru svojih dejavnosti **upoštevamo načelo nediskriminacije** in zagotavljamo **enako obravnavo vseh uporabnikov**. V letu 2025 niso bile sporočene resne težave ali incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, povezanimi s končnimi odjemalci.

Sodelovanje temelji na načelih **preglednosti, pravočasnega obveščanja in odzivnosti**. Odjemalcem so na voljo **jasni in dostopni komunikacijski kanali**, po katerih lahko pridobijo informacije o pogojih, cenah, storitvah in morebitnih spremembah. Vzpostavljen je sistem večkanalne komunikacije, ki vključuje spletne portale, telefonske storitve, elektronsko in klasično pošto, informacijske pisarne, svetovanje za energetske rešitve, klicni center in družbena omrežja. Informacije in odzivi, ki jih prejmemo na ta način, se upoštevajo pri ustreznem oblikovanju poslovnih odločitev oziroma dejavnosti, s katerimi krepimo pozitivne vplive oziroma preprečujemo negativne vplive. Pri oskrbi z električno energijo so na voljo npr. z rednim objavljanjem posodobljenih pogojev oskrbe in cenikov, avtomatiziranim obveščanjem po SMS-u/elektronski pošti o spremembah cen, pogojev, anketne ocene zadovoljstva odjemalcev na podlagi klica ali e-pošte, z vzpostavljenim sistemom za spremljanje povprečnega odzivnega časa na klic/e-mail odjemalcev, s programi internega usposabljanja zaposlenih za delo z odjemalci. Sodelovanje se izvaja bodisi neposredno z odjemalci električne energije bodisi z njihovimi predstavniki ali združenji (npr. z Zvezo potrošnikov Slovenije), in sicer redno in kontinuirano ali pa v primeru morebitnih zahtev.

Za zagotavljanje ustreznega sodelovanja in upoštevanja pri pristopih podjetja so pristojne posamezne strokovne službe oziroma poslovodstva družb, ki izvajajo te dejavnosti. V maloprodajnih družbah skupine HSE je vzpostavljen notranji in zunanji sistem za prepoznavanje in zagotavljanje energetske vključenosti, ki deluje

¹⁶⁰ ESRS S4-2 (18; 20; 20 a; AR 14; 20 b; 20 c; 20 d); ESRS S4-3 (23; 25 a; 25 b; AR 19; 25 c; 25 d; 26); S4-4 (28; 30; 31 a; 31 b 31 d; 32 c; 34; 35); ESRS 2 MDR-A (68 a; 68 b; 68 c).



neposredno na osnovi mesečnega spremljanja števila odklopov odjemalcev zaradi neplačil, dogovorov z odjemalci, ki so se dogovorili za zamik plačila dolga oz. za obročno plačilo, ter števila posredovanj odjemalcev na CSD in humanitarne organizacije. O navedenem se letno poroča tudi Agenciji za energijo. To nam omogoča tudi vpogled v stališča ranljivih odjemalcev. Učinkovitost sodelovanja spremljamo in ocenjujemo z uspešnimi primeri zagotavljanja ukrepov.

Poleg informiranja omogočamo tudi enostavno in učinkovito podajanje pritožb, vprašanj ali pohval, ki jih obravnavajo pristojne službe. V skladu z določili Zakona o zunajsodnem reševanju potrošniških sporov je vzpostavljen postopek izvensodnega reševanja sporov, ki poteka z zunanjo in nepristransko osebo, kar dodatno krepi zaščito uporabnikov. V tem okviru so vsem na voljo tudi kanali glede zaščite prijaviteljev, kot je to razvidno v poglavju 2.9.11 *Poslovno ravnanje*.

Cilji¹⁶¹

Trenutno na področju odnosov s potrošniki in končnimi uporabniki še nimamo formalno opredeljenih, časovno določenih in merljivih ciljev v skladu z ESRS. Kljub temu se osredotočamo na zagotavljanje zanesljive, cenovno dostopne in vključujoče oskrbe, preglednega obveščanja ter enakopravne obravnave vseh uporabnikov. Učinkovitost naših ukrepov spremljamo na način, kot je opisan v točki 2.9.10 *Potrošniki in končni uporabniki – Ukrepi in postopki za sodelovanje z odjemalci električne energije ter postopki za popravne ukrepe*. V prihodnje bomo okrepili zbiranje podatkov ter vzpostavili merljive cilje, povezane z dostopom, informiranostjo in obravnavo ranljivih skupin, za bolj strukturirano upravljanje in poročanje.

¹⁶¹ MDR-T (81 a; 81 b).



2.9.11 Poslovno ravnanje (ESRS G1)

V skupini HSE si na vseh področjih svojega delovanja prizadevamo za najvišje standarde integritete, etičnega vedenja in preglednosti. Zavedamo se svoje odgovornosti do deležnikov in širše družbe, zato smo vzpostavili ustrezne mehanizme za zagotavljanje skladnosti z zakonodajo, preprečevanje korupcije in varovanje prijaviteljev nepravilnosti. Naše delovanje temelji na kodeksu poslovne etike, jasnih sistemih za obvladovanje tveganj in rednih usposabljanjih za zaposlene.

Vplivi, tveganja in priložnosti¹⁶²

V spodnji tabeli so opisani naši pomembni vplivi, tveganja in priložnosti, povezani s poslovnim ravnanjem. Opis postopka za opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti se nahaja v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.

Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Celovit sistem preprečevanja in odkrivanja korupcije, podkupovanja, prevar in zlorab			
Vzpostavljen je sistemski pristop k preprečevanju in odkrivanju korupcije, podkupovanja, prevar in drugih zlorab, ki temelji na internih pravilnikih, nadzornih mehanizmih in kulturi ničelne tolerance do neetičnih ravnanj. Ta pristop prispeva k preglednemu in zakonitemu poslovanju, zmanjšuje regulatorna in finančna tveganja in krepi zaupanje zaposlenih, poslovnih partnerjev in drugih deležnikov v delovanje skupine.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D

se nadaljuje

¹⁶² ESRS G1.IRO-1 (6).



Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Celovit sistem zaščite žvižgačev			
Vzpostavljen je celovit sistem za zaščito prijaviteljev nepravilnosti, ki vključuje zaupne poti za prijavo, zaščitne ukrepe pred povračilnimi ukrepi in jasne postopke obravnave prijav. Sistem spodbuja odkrivanje in preprečevanje neetičnih ravnanj, krepi kulturo integritete, povečuje zaupanje zaposlenih in deležnikov in prispeva k zmanjšanju pravnih in finančnih tveganj.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Spodbujanje etičnega poslovanja in korporativne kulture			
Prizadevamo si za visoko raven etičnega poslovanja in razvoj korporativne kulture, ki temelji na integriteti, odgovornosti in skladnosti z zakonodajo. Takšen pristop krepi zaupanje deležnikov, spodbuja zavzetost zaposlenih, zmanjšuje tveganja za neetična ravnanja in prispeva k dolgoročni stabilnosti in ugledu skupine.	Pozitivni dejanski vpliv	Lastna dejavnost	K, S, D
Tveganja korupcije, prevar in zlorab notranjih informacij			
Skupina HSE prepoznava sistemska tveganja, povezana s korupcijo, prevarami in zlorabo notranjih informacij, ki so prisotna v vsakem večjem poslovnem sistemu. Kljub vzpostavljenim mehanizmom za preprečevanje in odkrivanje teh ravnanj lahko tovrstna tveganja vplivajo na zakonitost in integriteto poslovanja, povzročijo bistvene finančne posledice (npr. globe v skladu z uredbo REMIT ali drugo zakonodajo) in negativno vplivajo na ugled in zaupanje deležnikov.	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.



Politike o poslovnem ravnanju in korporativna kultura¹⁶³

Etično poslovno ravnanje in korporativna kultura v skupini HSE temeljita na integriranem sistemu vodenja, ta pa na **Kodeksu etike skupine HSE**, ki določa ključne vrednote in načela, ki usmerjajo delovanje vseh zaposlenih in poslovnih partnerjev v skladu z moralnimi, etičnimi in profesionalnimi standardi ter splošno sprejetimi družbenimi vrednotami. Na tej osnovi so razvite tudi številne notranje politike, postopki in implementacija ISO standardov (več o tem v poglavju 2.9.3 *Sistem upravljanja trajnostnega razvoja – Izjava o skrbnem pregledu*), ki zagotavljajo visoko stopnjo skladnosti poslovanja. Pri svojem delovanju na področju skladnosti poslovanja oziroma področjih korporativne kulture, preprečevanja in odkrivanja korupcije, prevar in zaščite žvižgačev družbe skupine HSE po načelu izpolni ali pojasni upoštevajo tudi **Kodeks etike Slovenskega državnega holdinga** ter **Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga**.

Politike na področju poslovnega ravnanja in korporativne kulture zavezujejo vse zaposlene v skupini HSE, vključno z vodstvi družb, ki so odgovorni za izvajanje politik, in nadzornimi organi, ki nadzorujejo izvajanje teh politik. Akti so dostopni vsem zaposlenim na intranetu, nekateri pomembnejši krovni akti tudi na spletni strani.

Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Kodeks etike skupine HSE	Kodeks etike skupine HSE določa temeljna načela in standarde etičnega ravnanja, ki veljajo za zaposlene in vodstvo pri opravljanju dela. Opredeljuje pričakovano ravnanje na področju integritete, preprečevanja nasprotja interesov, spoštovanja zakonodaje, odgovornega odnosa do sodelavcev, poslovnih partnerjev in okolja ter vzpostavlja okvir za prijavo in obravnavo kršitev. Namen kodeksa je krepiti kulturo poštenosti, odgovornosti in zaupanja v skupini HSE.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (J)

se nadaljuje

¹⁶³ ESRS G1-1 (7; 9; 10 a; 10 c; 10 e; 10 g); MDR-P (65 a; 65 b; 65 c).



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Pravilnik o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti in zaščiti prijaviteljev	Pravilnik določa postopke za prijavo, obravnavo in preiskavo domnevnih kršitev ter ukrepe za zaščito prijaviteljev pred povračilnimi ukrepi. Opredeljuje pristojnosti odgovornih oseb, načine zagotavljanja zaupnosti in varstva osebnih podatkov ter zagotavlja varno in transparentno obravnavo prijav. Namen pravilnika je krepiti integriteto, etično ravnanje in kulturo ničelne tolerance do nepravilnosti v družbi.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)
Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države	Kodeks določa načela, priporočila in pričakovane prakse za učinkovito, odgovorno in transparentno upravljanje družb v državni lasti. Opredeljuje vloge in odgovornosti organov vodenja in nadzora, zahteve glede integritete, upravljanja tveganj, notranjih kontrol ter razkrivanja informacij. Namen kodeksa je zagotavljati dolgoročno ustvarjanje vrednosti, zaščito interesov lastnika ter visoko raven korporativnega upravljanja v družbah s kapitalsko naložbo države.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (J)
Priporočila in pričakovanja Slovenskega državnega holdinga	Priporočila in pričakovanja predstavljajo usmeritve lastnika glede upravljanja, poslovanja in poročanja družb s kapitalsko naložbo države. Opredeljujejo standarde na področju korporativnega upravljanja, integritete, upravljanja tveganj, trajnostnega poslovanja, kadrovske politike in razkrivanja informacij. Njihov namen je zagotoviti usklajeno, odgovorno in dolgoročno naravnano upravljanje družb v skladu z interesi Republike Slovenije kot lastnice.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (J)

se nadaljuje



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Kodeks etike Slovenskega državnega holdinga	Kodeks etike določa temeljna načela in vrednote odgovornega, zakonitega in transparentnega ravnanja zaposlenih ter vodstva. Usmerjen je v krepitev integritete, preprečevanje neetičnih ravnanj in korupcije ter spodbujanje zaupanja, spoštovanja, strokovnosti in odgovornosti v odnosih z deležniki.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (J)
Politika upravljanja družbe in skupine HSE	Politika upravljanja družbe in skupine HSE določa temeljna načela korporativnega upravljanja obvladujoče in odvisnih družb ter razmejitev pristojnosti med poslovodstvom, nadzornim svetom in ustanoviteljem. Politika opredeljuje odnos do ključnih deležnikov, pravila glede transakcij s povezanimi osebami, preprečevanje nasprotja interesov ter zavezo k transparentnemu, zakonitemu in odgovornemu poslovanju. Namen politike je zagotavljati usklajeno, učinkovito in trajnostno upravljanje skupine HSE v interesu lastnika in drugih deležnikov.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)
Pravilnik korporativnega upravljanja v družbi in skupini HSE	Pravilnik ureja organizacijo, nadzor in vodenje družb ter skupine HSE z namenom vzpostavitve enotnega sistema pravil, dobrih praks in postopkov. Določa vloge in odgovornosti organov vodenja in nadzora, ključnih nosilcev poslovnih procesov ter mehanizme načrtovanja, poročanja, nadzora in koordinacije med obvladujočo družbo in odvisnimi družbami. Pravilnik zagotavlja standardizacijo in poenotenje poslovanja, učinkovito upravljanje tveganj ter transparentno sodelovanje z deležniki, s ciljem krepitev odgovornega, trajnostnega in zakonitega poslovanja celotne skupine HSE.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)

se nadaljuje



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Pravilnik Skladnost poslovanja sHSE	Pravilnik določa namen, cilje, načela in organizacijski okvir sistema zagotavljanja skladnosti poslovanja v HSE in odvisnih družbah. Opredeljuje vlogo funkcije skladnosti poslovanja kot neodvisne kontrolne funkcije druge obrambne linije, njene pristojnosti, odgovornosti ter način načrtovanja in poročanja poslovodstvu. Sistem temelji na preventivnem obvladovanju tveganj neskladnosti, jasni razmejitvi odgovornosti med poslovnimi funkcijami, notranjih kontrolah ter krepitvi zakonitega, poštenega in etičnega ravnanja vseh zaposlenih. Namen pravilnika je zmanjšanje pravnih in tveganj ugleda ter krepitev integritete in transparentnosti poslovanja skupine HSE.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I)
Protokol o izvajanju obveznosti skupine HSE v skladu z uredbo REMIT	Protokol določa postopke, odgovornosti in notranje kontrolne mehanizme za zagotavljanje skladnosti poslovanja skupine HSE na veleprodajnih energetskih trgih. Ureja ravnanje z notranjimi informacijami, prepoved trgovanja na podlagi notranjih informacij in tržne manipulacije, obveznosti registracije tržnih udeležencev, poročanje transakcij agenciji ACER ter izvajanje notranjega nadzora in poročanja.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	HSE, DEM, SENG (I)

* I – Interna objava; J – Javna objava.

Postopki za obravnavo prijav nepravilnosti so podrobno opredeljeni v **Pravilniku o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti in zaščiti prijaviteljev**, ki velja za vse družbe v skupini HSE ter za vse poslovne partnerje. Cilji vključujejo zmanjšanje tveganj prevar, ozaveščanje zaposlenih, izobraževanje o prepoznavanju prevar ter varovanje ugleda in premoženja. Mehanizmi za opredelitev, prijavo in preučitev pomislekov glede nezakonitega ravnanja ali ravnanja, ki je v nasprotju s Kodeksom etike skupine HSE oziroma drugih politik in internih aktov skupine HSE na tem področju in postopki obravnave prijav zunanjih in notranjih deležnikov, so



podrobneje opredeljeni v poglavjih 2.9.11 *Poslovno ravnanje – Obravnava prijav nepravilnosti v skupini HSE*¹⁶⁴ in 2.9.11 *Poslovno ravnanje – Preprečevanje in odkrivanje korupcije in podkupovanja v skupini HSE*¹⁶⁵. Prizadevamo si za visoko raven etičnega poslovanja in razvoj korporativne kulture, ki temelji na integriteti, odgovornosti in skladnosti z zakonodajo.

Sistem skladnosti poslovanja in integritete sodi pod okrilje **Službe za skladnost poslovanja HSE**, ki jo sestavljajo strokovnjaki s predmetnega področja, ki imajo zahtevana strokovna znanja in se redno izobražujejo in izpopolnjujejo na tem področju. Delovanje službe v sistemu notranjih kontrol je določeno z internimi akti, poglavitna naloga pa je obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz neskladij z zakonodajo in internimi akti na ravni skupine HSE. Njena glavna vsebinska področja vključujejo sodelovanje pri upravljanju sistema notranjih kontrol, preprečevanje in odkrivanje korupcije in prevar, uresničevanje etičnega kodeksa skupine HSE, obvladovanje nasprotij interesov, komunikacija oz. poročanje zunanjim institucijam in nadzornim organom, izvajanje nalog na področju uredb REMIT, EMIR in MiFID II ter izvajanje kolektivnih aktivnosti za krepitev skladnosti in integritete, vključno z izobraževanjem, ki poudarja pomen skladnosti, etike in odgovornega ravnanja.

Vodstva družb skupine HSE z zgledom podpirajo ničelno toleranco do kršitev, kar skupaj z rednimi (letnimi) izobraževanji o etičnem ravnanju, korupciji in podkupovanju vseh zaposlenih, poslovodnih in nadzornih organov ter z bolj poglobljenimi in usmerjenimi izobraževanji posameznih skupin zaposlenih glede specifičnih tveganj (npr. zloraba notranjih informacij), ki jih izvaja Služba za skladnost poslovanja, krepi zavest zaposlenih o pomembnosti pravočasnega prepoznavanja in prijavljanja nepravilnosti. S tem varujemo ugled in premoženje skupine.¹⁶⁶

Z ukrepi za preprečevanje korupcije so v skladu s Kodeksom etike skupine HSE in ostalih politik seznanjeni in deležni rednih izobraževanj in ozaveščanja vsi zaposleni ne glede na njihovo organizacijsko raven ali funkcijo. Tak pristop izhaja iz načela celovite preventivne kulture ničelne tolerance do vseh oblik koruptivnega, neetičnega ali nezakonitega ravnanja in zaradi česar se ukrepi za preprečevanje korupcije in podkupovanja izvajajo enako za vse funkcije (vse – tj. 100 % – obravnavamo kot enako tveganje). Trenutno izvajamo ločene ocene tveganj za korupcijo po posameznih procesih, v prihodnjih letih pa bomo proučili možnosti za nadgradnjo notranjega ocenjevanja teh tveganj.¹⁶⁷

¹⁶⁴ ESRS G1-1 (7; 10 a, 10c (i, ii)).

¹⁶⁵ ESRS G1-1 (7, 10 e).

¹⁶⁶ ESRS G1-3 (21 c).

¹⁶⁷ ESRS G1-1 (7, 10 g, 10 h); ESRS G1-3 (16; 20; 21 a; 21 b; 21 c).



V posameznih družbah skupine HSE so za področje obravnavanja prijav sumov nepravilnosti imenovani zaupniki. Služba za skladnost poslovanja oziroma drug zaupnik, ki mu je prijava dodeljena v obravnavo, obravnava prijavo skrbno, zaupno in samostojno in neodvisno od verige upravljanja, vključene v zadevo, in pri tem ni vezan na kakršnakoli navodila v posamezni zadevi.

Takšen pristop krepi zaupanje deležnikov, spodbuja zavzetost zaposlenih, zmanjšuje tveganja za neetična ravnanja in prispeva k dolgoročni stabilnosti in ugledu skupine. Več o razvoju, spodbujanju in spremljanju korporativne kulture med zaposlenimi se nahaja v poglavju 2.9.8 *Zaposleni – Kontinuiran razvoj znanja in veščin*.¹⁶⁸

Obravnava prijav nepravilnosti v skupini HSE¹⁶⁹

Domnevne nepravilnosti vseh vrst obravnavamo učinkovito, nepristransko in z najvišjo stopnjo integritete. Za vzpostavitev, izvajanje in nadzor nad postopki je odgovorna Služba za skladnost poslovanja, ki deluje neodvisno ter zagotavlja objektivnost in zaupnost v vseh fazah postopka. Postopki so zasnovani tako, da preprečujejo vsakršne vplive iz odločevalske verige ali s strani morebitno vpletenih vodstvenih kadrov.

Za prijavo nepravilnosti je vzpostavljena varna in dostopna notranja pot prijave, ki prijaviteljem – tako notranjim kot zunanjim deležnikom – omogoča podajo prijave na več načinov, in sicer osebno, po telefonu, pisno, po elektronski pošti ali spletnim obrazcu. Če prijavitelj presodi, da notranja prijava ne omogoča učinkovite obravnave ali obstaja tveganje povračilnih ukrepov, lahko uporabi tudi zunanje poti prijave.

Vse prejete prijave, ne glede na način ali obliko, prejme in preveri Služba za skladnost poslovanja HSE, ki pri obravnavi prijav, povezanih z družbo HSE, poslovodstvom ali Nadzornim svetom, skrbno, zaupno in samostojno in neodvisno od verige upravljanja vodi celoten postopek. Če se prijava nanaša na zaposlene v odvisnih družbah skupine HSE, jo Služba za skladnost poslovanja dodeli v obravnavo zaupnikom v teh družbah.

Postopek obravnave prijav poteka po naslednjih korakih:

- prejem prijave – evidentiranje prejete prijave v varovan sistem,
- preizkus prijave – začetna presoja o utemeljenosti in pristojnosti,

¹⁶⁸ ESRS G1-1 (7; 9, AR 1a, 1b, 1c, 1d).

¹⁶⁹ ESRS G1-3 (16; 18 a; AR 5 – AR 6; 18 b; 18 c); G1-1 (10 c ii).



- obravnava prijave – izvedba preiskave ali nadaljnjih ukrepov,
- priprava poročila – z ugotovitvami in predlogi ukrepov,
- obveščanje – prijavitelja in pristojnih organov o izidu postopka.

Na podlagi ugotovitev pripravi zaupnik ali Služba za skladnost poslovanja osnutek poročila in ga predloži poslovodstvu skupine HSE z ustreznimi ukrepi in priporočili. Če je treba, se prijava posreduje v obravnavo drugim pristojnim službam znotraj družbe. Vsi postopki so natančno opredeljeni tudi v internem Pravilniku o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti v skupini HSE in zaščitni prijaviteljev, ki zagotavlja jasna pravila za zaščito prijaviteljev, zaupnost postopka in učinkovito obravnavo nepravilnosti. Vsem morebitnim prijaviteljem pa je na voljo tudi spletni obrazec prijave nepravilnosti v skupini HSE, ki vsem, ki so seznanjeni s kakršnokoli obliko nepravilnosti v katerikoli družbi skupine HSE, omogoča ustrezno prijavo ter vsebuje podatke o načinu prijave, postopkih prijave in načinu obravnave prijav nepravilnosti, pogojih za uveljavljanje pravice do zaščite, ukrepih za zaščito identitete in zaupnosti, zaščitnih in podpornih ukrepov in možnostih zunanjih prijav.

Poročanje in nadzor¹⁷⁰

V skupini HSE sta poročanje in nadzor ključna elementa učinkovitega sistema skladnosti in obvladovanja tveganj. Zaupniki se s Službo za skladnost poslovanja srečujejo četrtletno na sestankih, kjer poročajo o morebitnih obravnavanih prijavah nepravilnosti.

Služba za skladnost poslovanja vsaj enkrat na četrtletje pripravi redna poročila za poslovodstvo HSE, v katerih predstavi obravnavane prijave kršitev in sprejete ukrepe, četrtletno poroča Revizijski komisiji Nadzornega sveta HSE in Nadzornemu svetu ter, kadar je treba, revizijskim komisijam družb znotraj skupine HSE oziroma njihovim Nadzornim svetom. Ta poročila zajemajo pregled vzpostavljenih sistemov in postopkov za preprečevanje in odkrivanje prevar ter povzetek ugotovitev iz rednih poročil. Pri pripravi poročil za revizijsko komisijo odvisne družbe skupine HSE sodeluje pristojni zaupnik posamezne družbe. Strokovno znanje upravnih, vodstvenih in nadzornih organov o vprašanih poslovnega ravnanja je ključnega pomena za učinkovito, zakonito in etično delovanje organizacije. Organi upravljanja in nadzora morajo izpolnjevati standarde ravnanja in imajo ustrezna znanja – v skladu z zakonodajo (ZSDH-1, ZIntPK, ZGD-1). Pri tem upoštevajo dobro prakso korporativnega upravljanja iz referenčnega Kodeksa SDH in Priporočil in pričakovanj SDH. Nenehno izobraževanje je dolžnost vseh članov organa upravljanja in nadzora.

¹⁷⁰ ESRS 2 G1.GOV-1 (5 a; 5 b); ESRS G1-3 (18 a; AR 5 – AR 6; 18 b; 18 c; 20), ESRS G1-4 (22; 24 a; 24 b).



Poleg spremljanja prijav Služba za skladnost poslovanja redno obvešča odbor za upravljanje s tveganji o zaznanih tveganjih, predlaganih izboljšavah notranjih kontrol in napredku pri izvajanju priporočil. Poseben poudarek je namenjen odkrivanju sistemskih tveganj in predlogom za optimizacijo procesov.

Do 1. februarja tekočega leta SSP v sodelovanju z zaupniki pripravi letno poročilo za preteklo leto, ki vključuje število prejetih prijav, število anonimnih in utemeljenih prijav in število obravnavanih povračilnih ukrepov. To poročilo se predloži Komisiji za preprečevanje korupcije (KPK) v skladu z zakonskimi obveznostmi. Takšen sistem poročanja in nadzora omogoča celovit pregled nad delovanjem mehanizmov za odkrivanje nepravilnosti ter zagotavlja preglednost, učinkovitost in zanesljivost notranjih kontrolnih postopkov v celotni skupini HSE.

Preprečevanje in odkrivanje korupcije in podkupovanja¹⁷¹

V skupini HSE je uveljavljena ničelna toleranca do vseh oblik podkupovanja in korupcije. Za zagotovitev spoštovanja te zaveze smo vzpostavili več ukrepov, ki nam omogočajo uspešno preprečevanje, odkrivanje in obravnavo morebitnih sumov ali primerov korupcije in podkupovanja. Postopki za obravnavo prijav nepravilnosti so podrobno opredeljeni v poglavju 2.9.11 *Poslovno ravnanje – Obravnava prijav nepravilnosti v skupini HSE*.

Tveganja učinkovito prepoznavamo in upravljamo tudi znotraj naših poslovnih dejavnosti s temeljitim postopkom skrbnega pregleda, v okviru katerega izvajamo preverjanje nasprotnih strank (*know-your-counterparty* – KYC). Ta postopek vključuje ocenjevanje dobaviteljev in drugih poslovnih partnerjev glede skladnosti s predpisi o preprečevanju podkupovanja in korupcije, sankcijami, vladnimi seznami nadzorovanih subjektov ter negativnimi medijskimi poročili.

V okviru sistemov za upravljanje tveganj in sistemov nabave in javnih naročil izvajamo temeljite preglede vseh potencialnih poslovnih partnerjev, med katere sodijo poslovni pregled, kreditni pregled ter presoja indikatorjev tveganja. Cilj celovitega pregleda je prepoznati in obvladovati morebitna tveganja v poslovnem sodelovanju ter preprečiti sodelovanje z visoko tveganimi partnerji ali tistimi, pri katerih obstaja sum povezave z nezakonitimi dejanji, kot so med drugim goljufije, korupcija, finančne prevare, pranje denarja in financiranje terorizma. Poslovni pregled partnerja temelji na vprašalniku za pobudnika/skrbnika in KYC analizi, kjer se ocenjuje tveganje na podlagi dejavnikov, kot so lastništvo, geografsko območje, dolžina poslovanja in ugled na trgu. Kreditni pregled temelji na finančnih izkazih in bonitetnih poročilih ter omogoča razvrstitev partnerja v ustrezen interni bonitetni razred. Presoja indikatorjev tveganja vključuje preverjanje podatkov iz vprašalnika in KYC, analizo javno dostopnih in verodostojnih virov, identifikacijo sumljivih transakcij, pregled dejanskih lastnikov, oceno ugleda partnerja ter preverjanje sankcij in pravnih

¹⁷¹ ESRG G1-3 (18 a; AR 5 – AR 6; 18 b; 18 c).



omejitev. V primeru dvomov se lahko pridobi tudi dodatno strokovno mnenje, pri čemer je sodelovanje s partnerjem brezpogojno zavrnjeno, če se nahaja na seznamu sankcioniranih subjektov.

Incident korupcije in podkupovanja¹⁷²

V letu 2025 je Služba za skladnost poslovanja preiskovala 4 prijave domnevnih nepravilnosti v okviru skupine HSE, od tega so se 3 nanašale na isti primer izvedbe investicijskega vlaganja. Do izdaje letnega poročila ni bilo nobenega potrjenega primera korupcije in podkupovanja, prav tako v letu 2025 ni bilo pravnomočne obsodbe ali sankcioniranja zaposlenih zaradi korupcije in podkupovanja. Služba za skladnost poslovanja HSE je v skladu z internimi pravili izvedla nadzor nad celotnim projektom izvedbe investicijskega vlaganja z namenom celovito in nepristransko ugotoviti dejansko stanje glede morebitnih kršitev v okviru izvajanja projekta, vključno z domnevnimi nepravilnostmi. Prav tako je bil v skladu s pristojnostmi Nadzornega sveta HSE in posloводства HSE angažiran zunanji izvajalec, ki je izvedel pregled posla izvedbe investicijskega vlaganja s smiselno uporabo pravil posebne revizije po ZGD-1. V času priprave tega poročila potekajo na podlagi priporočil zunanjega izvajalca nadaljnje aktivnosti.

V letu 2024 je Služba za skladnost obravnavala 11 prijav domnevnih nepravilnosti v okviru skupine HSE, od teh se jih je 5 nanašalo na družbo TEŠ oziroma družbe skupine Premogovnik Velenje. Incidentov, ki se nanašajo na družbe ali zaposlene družb, ki so bile konec leta 2024 izključene iz skupine HSE, družba HSE v letu 2025 ni več obravnavala in o njih ne poroča.

Zaščita žvižgačev¹⁷³

V skupini HSE vse družbe izvajajo določila Konvencije ZN proti korupciji ter izpolnjujejo zahteve Zakona o zaščiti prijaviteljev (ZZPri), ki v slovenski pravni red prenaša Direktivo (EU) 2019/1937. Pravilnik o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti v skupini HSE in zaščiti prijaviteljev velja za vse družbe v skupini HSE ter za vse poslovne partnerje. Cilji vključujejo zmanjšanje tveganj prevar, ozaveščanje zaposlenih, izobraževanje o prepoznavanju prevar ter varovanje ugleda in premoženja.

¹⁷² ESRS G1-4 (22; 24 a; 24 b; 26).

¹⁷³ ESRS G1-1 (10 c i, 10 c ii; 10 e).



Zaposleni v skupini HSE, vključno s poslovodstvi družb, se ozaveščajo o pomenu žvižgaštva in pravni podlagi z izobraževanji. Sporočanje sumov kršitev ni dejavnost z negativnim predznakom (špecanje, ovaduštvo, cinkanje), temveč dejanje lojalnosti do posamezne družbe. Informacije o načinu podaje prijave so urejene v internih aktih družb skupine HSE ter objavljene na spletni strani.

Pravico do zaščite pred povračilnimi ukrepi imajo prijavitelji, če so na podlagi utemeljenih razlogov menili, da so bile prijavljene informacije o kršitvah ob prijavi resnične. Prijavitelj do zaščite ni več upravičen, če je prijavo podal dve leti ali več po prenehanju kršitve.

Prijavitelju so na voljo naslednji zaščitni in podporni ukrepi:

- sodno varstvo in začasne odredbe v primeru povračilnih ukrepov;
- brezplačna pravna pomoč,
- nadomestilo za primer brezposelnosti,
- psihološka podpora.

Zaščitni in podporni ukrepi so opredeljeni v Pravilniku o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti v skupini HSE in zaščiti prijaviteljev.

Cilji¹⁷⁴

S **Strategijo trajnostnega razvoja skupine HSE¹⁷⁵**, ki je bila sprejeta v letu 2025, nadaljujemo z aktivnostmi rednega letnega ozaveščanja in izobraževanja vodstvenih kadrov in zaposlenih o etiki, integriteti in skladnosti poslovanja in spremljanjem učinkovitosti obravnave pritožbenih in prijavnih postopkov.

¹⁷⁴ MDR-T (79, 80 a, 80 b, 80 c, 80 d, 80 e, 80 f, 80 h).

¹⁷⁵ Opis strategije trajnostnega razvoja skupine HSE, vključno z načinom vključitve deležnikov, se nahaja v poglavju 2.9.4 – Strategija, poslovni modeli in vrednostna veriga – Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE.



Cilji	Kazalnik (KPI)	Kratkoročni cilji 2026	Srednjeročni cilji 2028	Dolgoročni cilji 2020/2035
Ozaveščanje vodstvenih kadrov in zaposlenih o etiki, integriteti in skladnosti poslovanja	št. izobraževanj/leto	1 x letno	1 x letno	1 x letno
Ustrezno obravnavanje prejetih prijav nepravilnosti	delež ustrezno obravnavanih prijav (%)	100	100	100

2.9.12 Korporativna varnost

Korporativna varnost je ključna pri zagotavljanju **odpornosti organizacije** ter **neprekinjenega izvajanja poslovnih procesov** v vseh družbah skupine. Naše delovanje je usmerjeno v **celostno upravljanje varnostnih tveganj**, ki lahko vplivajo na **varnost ljudi**, **zaščito premoženja** ter **stabilno in zanesljivo delovanje kritičnih procesov**.

Vplivi, tveganja in priložnosti

V spodnji tabeli so opisani naši pomembni vplivi, tveganja in priložnosti, povezani s poslovnim ravnanjem. Opis postopka za opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti se nahaja v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.

Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Korporativna varnost / varovanje stvarnega premoženja			
Tveganje fizičnih varnostnih incidentov v proizvodnih objektih ali poslovnih prostorih. Tveganja vključujejo možnost fizičnih varnostnih incidentov, kot so nepooblaščen dostop, sabotaze, poškodbe infrastrukture ali drugi dogodki, ki lahko vplivajo na razpoložljivost in zanesljivost proizvodnje električne energije ali poslovanja. Takšni dogodki lahko povzročijo neposredno škodo na sredstvih, izpade proizvodnje, povečane stroške sanacije ter izgubo prihodkov, v določenih primerih pa tudi širše vplive na delovanje energetskega sistema.	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.



Politike¹⁷⁶

Na ravni skupine je vzpostavljen **enoten okvir upravljanja korporativne varnosti**. Ta vključuje **integriran varnostni sistem skupine HSE**, ki skupaj s številnimi internimi in izvedbenimi akti in navodili zagotavlja učinkovito obvladovanje vplivov in tveganj korporativne varnosti in obvladovanja premoženja. Vključuje krovne usmeritve ter podrobnejše postopke za zaščito objektov, nadzor dostopa, tehnično varovanje in ukrepanje ob varnostnih incidentih ter zagotavljanje neprekinjenega delovanja. Zahteve glede varovanja premoženja vključujemo tudi v sodelovanje z zunanjimi izvajalci in dobavitelji, ki morajo izpolnjevati predpisane varnostne standarde in pogodbene obveznosti.

V okviru **integriranega varnostnega sistema** načrtujemo, izvajamo in nadgrajujemo ukrepe s področja fizične, tehnične in organizacijske varnosti ter učinkovito povezujemo varnostne podsisteme, kot so videonadzor, fizično in tehnično varovanje, požarna varnost ter informacijska varnost. Poseben poudarek namenjamo preventivnemu pristopu, rednemu ocenjevanju tveganj, spremljanju varnostnih dogodkov in obvladovanju ranljivosti, s čimer krepimo odpornost sistema na motnje, izredne dogodke in krizne razmere. Za izvajanje sistema korporativne varnosti so odgovorna poslovodstva družb in pristojne funkcije varovanja.

Politike skupine HSE na področju korporativne varnosti

Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Korporativna varnost skupine HSE	Sistemeski predpis korporativne varnosti skupine HSE določa enoten okvir za zagotavljanje visoke ravni varnosti ter zmanjševanje tveganj na področju fizične, tehnične in poslovne varnosti. Vključuje ukrepe za zaščito zaposlenih, objektov, procesov in informacij ter zagotavlja usklajeno izvajanje varnostnih postopkov v skladu s smernicami Službe za korporativno varnost. Velja za vse procese, dejavnosti in deležnike, povezane z delovanjem družbe HSE. To pomeni, da zadeva vse zaposlene, organizacijske enote, povezane družbe v skupini HSE ter tudi notranje in zunanje partnerje (npr. dobavitelje, izvajalce varovanja), ki sodelujejo pri zagotavljanju varnosti ali lahko vplivajo na varnost poslovanja.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I)

¹⁷⁶ MDR-P (65 a, 65 b, 65 c).



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
ISO 55001 Sistem upravljanja s premoženjem	Mednarodni standard za sisteme vodenja obvladovanja premoženja, ki določa zahteve za vzpostavitev, izvajanje, vzdrževanje in nenehno izboljševanje sistema obvladovanja premoženja. Standard temelji na pristopu življenjskega cikla premoženja ter na obvladovanju tveganj, z namenom ustvarjanja vrednosti iz premoženja ob hkratnem zagotavljanju skladnosti, varnosti, zanesljivosti in dolgoročne finančne vzdržnosti organizacije.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (J)
Politika obvladovanja premoženja skupine HSE	Politika določa načela in usmeritve za učinkovito, varno in trajnostno upravljanje fizičnega premoženja v celotnem življenjskem ciklu. Temelji na uravnoteženju tveganj, stroškov, vlaganj ter pričakovane učinkovitosti in uspešnosti, ob upoštevanju ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika trajnostnega poslovanja. Skupina HSE z vzpostavljenim sistemom obvladovanja premoženja zagotavlja skladnost z zakonodajo in mednarodnimi standardi (zlasti ISO 55001), odločitve sprejema na podlagi ocene življenjskih stroškov, tveganj in priložnosti, spodbuja zanesljivostjo orientirano vzdrževanje ter digitalizacijo procesov in zagotavlja ustrezne vire, kompetence in nenehno izboljševanje. Cilj politike je dolgoročno ustvarjanje vrednosti iz premoženja ob zagotavljanju varnosti obratovanja ter zanesljive in kakovostne oskrbe odjemalcev z električno energijo.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)

se nadaljuje



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Pravilnik o politiki upravljanja neprekinjenega poslovanja v obvladujoči in proizvodnih družbah sHSE	Politika upravljanja sistema neprekinjenega poslovanja opredeljuje okvir za zagotavljanje neprekinjenega delovanja družb skupine HSE z določitvijo ključnih pojmov upravljanja neprekinjenega poslovanja, strategije ter njenih sestavin, vključno z načrtom neprekinjenega poslovanja in njegovimi sestavnimi elementi.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)
Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE	Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE na področju korporativne varnosti poudarja zagotavljanje visoke ravni zaščite ključnih sredstev, procesov in informacij v vse bolj kompleksnem energetskega okolju. Vzpostavljen je celovit sistem varnosti, ki vključuje fizično, tehnično, informacijsko in kibernetsko zaščito, z namenom povečanja odpornosti ter zmanjševanja varnostnih tveganj. Poseben poudarek je namenjen rednemu ocenjevanju tveganj, hitremu zaznavanju in odzivanju na incidente ter nenehnemu izboljševanju varnostnih sistemov v skladu z zakonodajo in mednarodnimi standardi (npr. ISO 27001). Pomemben element predstavlja tudi krepitev varnostne kulture z rednim usposabljanjem zaposlenih ter sodelovanjem z državnimi institucijami in strokovnimi organizacijami, kar prispeva k celoviti varnosti in zaupanju deležnikov.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I, J)

* I – Interna objava; J – Javna objava.



Ukrepi¹⁷⁷

Upravljanje varnosti proizvodnih virov temelji na preventivnem pristopu, ki vključuje sistematično prepoznavanje tveganj, ocenjevanje ranljivosti ter izvajanje ustreznih zaščitnih ukrepov. Ključni cilj je preprečevanje varnostnih incidentov ter omejevanje njihovih posledic na poslovanje in zanesljivost oskrbe z električno energijo.

Za doseganje teh ciljev izvajamo kombinacijo organizacijskih in tehničnih ukrepov. Organizacijski ukrepi vključujejo ocenjevanje tveganj, opredelitev odgovornosti, usposabljanje zaposlenih, posodabljanje varnostnih načrtov ter sodelovanje z zunanjimi institucijami (npr. policijo, civilno zaščito). Tehnični ukrepi obsegajo fizično varovanje objektov, nadzor dostopa, videonadzorne sisteme, tehnične varnostne rešitve ter sisteme za zaznavanje in obvladovanje incidentov.

Učinkovitost upravljanja varnosti spremljamo z internimi kazalniki, kot so število varnostnih dogodkov, odzivni časi in uspešnost obravnave incidentov. Spremljanje poteka redno, ugotovitve pa se uporabljajo za nenehno izboljševanje sistema varovanja. Zaradi spreminjajočega se varnostnega okolja in pomena energetske infrastrukture pristop temelji na nenehnem izboljševanju, upoštevanju regulativnih zahtev ter uvajanju dobrih praks, s ciljem zagotavljanja varnega, zanesljivega in neprekinjenega delovanja proizvodnih virov.

Sistem neprekinjenega poslovanja

Pomemben mejnik v letu 2025 je **uspešna vpeljava sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja (SUNP)** v družbah HSE, DEM in SENG, ki zagotavlja strukturiran in usklajen odziv na motnje ter omogoča hitro obnovo ključnih poslovnih in proizvodnih procesov. Izboljšali smo sposobnost hitrega okrevanja po nepričakovanih dogodkih ter zagotovili trajno zanesljivost pri proizvodnji električne energije. V letu 2026 načrtujemo vpeljavo sistema upravljanja neprekinjenega poslovanja tudi v družbah ECE in Energija plus, s čimer bomo dodatno okrepili pripravljenost skupine HSE na nepredvidene dogodke ter zagotovili pogoje za nemoteno in neprekinjeno proizvodnjo električne energije.¹⁷⁸

Pri svojem delu tesno **sodelujemo z zunanjimi institucijami in pristojnimi organi ter skrbimo za nenehno usklajenost varnostnih in SUNP rešitev z zakonodajnimi in regulatornimi zahtevami** (Zakon o zasebnem varovanju, Uredba o obveznem organiziranju varovanja, Zakon o kritični infrastrukturi, Zakon o

¹⁷⁷ MDR-A (66, 68 a, 68 b, 68 c).

¹⁷⁸ MDR-T (81 a, 81 b).



informacijski varnosti itd.). Hkrati **krepiamo varnostno kulturo zaposlenih**, ki predstavlja pomemben temelj dolgoročne odpornosti in trajnostnega delovanja skupine HSE.

Varovanje proizvodnih virov

Izvajamo **sistematičen in celosten pristop k izboljševanju varnosti proizvodnih virov ter zaščiti kritične energetske infrastrukture**. Ukrepe usmerjamo v nenehno nadgrajevanje sistemov fizičnega in tehničnega varovanja, posodobitev varnostne opreme ter krepitev informacijske in kibernetske varnosti v vseh družbah skupine HSE. Takšen integriran pristop omogoča učinkovito obvladovanje varnostnih tveganj ter povečuje odpornost ključnih proizvodnih in podpornih sistemov.

V okviru strategije povezovanja in usklajenega delovanja aktivno **sodelujemo s ključnimi deležniki** kot so ELES, Ministrstvo za infrastrukturo in sorodne organizacije ter z relevantnimi državnimi organi in institucijami (Policija, Ministrstvo za obrambo, Uprava RS za zaščito in reševanje, Slovenska obveščevalna agencija, SI-CERT, idr.). Namen sodelovanja je izmenjava informacij, usklajevanje postopkov in skupno nadgrajevanje varnostnih ukrepov, s čimer krepiamo pripravljenost na obravnavo varnostnih in kibernetskih groženj ter zagotavljamo neprekinjeno obratovanje in zanesljivo proizvodnjo električne energije.

Pomemben tehnični ukrep za zagotavljanje neprekinjenega delovanja je vzpostavitev redundantnih komunikacijskih poti prek državnega radijskega omrežja, ki temelji na digitalnem mobilnem radijskem sistemu DMR (Digital Mobile Radio) in radijskem sistemu Zaščite in reševanja Republike Slovenije (ZARE). Rešitev omogoča zanesljivo govorno komunikacijo med ključnimi deležniki skupine HSE tudi v primeru kibernetskega napada na informacijske sisteme ali ob izpadu stacionarnih in mobilnih telekomunikacijskih omrežij. Komunikacijska odpornost je ključna za usklajeno vodenje procesov, krizno odzivanje ter ohranjanje neprekinjenega obratovanja energetskih objektov.

Kibernetska in digitalna varnost

V sodelovanju s Službo informacijskih tehnologij zagotavljamo stabilno, varno in visoko razpoložljivo delovanje **sistemov tehničnega varovanja** (več v poglavju 2.9.13 *Kibernetska varnost in digitalizacija*). Upravljanje varnostnih rešitev temelji na **integraciji fizičnih varnostnih sistemov z informacijskimi in omrežnimi platformami**, pri čemer osrednjo vlogo predstavlja **centraliziran operativni nadzorni sistem** (Genetec okolje). Ta omogoča enoten nadzor nad sistemi videonadzora, kontrole dostopa in drugimi varnostnimi podsistemi ter učinkovito povezovanje z varovanimi območji in objekti.

Sodelovanje obeh služb prinaša številne prednosti na področju informacijske varnosti, kot so **boljša zaščita pred kibernetskimi grožnjami, hitrejša zaznavanje in odzivanje** na varnostne incidente, **boljša integracija varnostnih sistemov** ter **povečana odpornost** infrastrukture sistemov tehničnega varovanja proti morebitnim napadom. Skupno delovanje omogoča proaktivno upravljanje varnostnih tveganj in zagotavlja visoko raven zaščite kritičnih sistemov ter podatkov.

**Cilji¹⁷⁹**

Trenutno na ravni skupine HSE še nimamo formalno sprejetih, časovno opredeljenih in kvantificiranih ciljev, ki bi v celoti ustrezali kriterijem poročanja po ESRS. Tudi v prihodnjem obdobju bomo delovali na podlagi celostnega in proaktivnega upravljanja varnostnih tveganj, ki vključuje redne ocene ogroženosti, ranljivosti in izpostavljenosti kritičnih procesov. Na podlagi izvedenih analiz bomo sistematično načrtovali in izvajali tehnične, organizacijske ter preventivne ukrepe za zmanjševanje varnostnih tveganj ter krepitev odpornosti celotnega varnostnega sistema. Vzporedno bomo nadaljevali nadgradnjo varnostnih procesov in integralnega varnostnega sistema v družbah skupine HSE. Aktivnosti bodo usmerjene v nadaljnje povezovanje fizične, tehnične, informacijske in organizacijske varnosti, krepitev preventivnih ukrepov za zmanjšanje škodnih dogodkov ter omejevanje morebitnih poslovnih in finančnih posledic. Posebno pozornost bomo namenili razvoju in utrjevanju varnostne kulture na vseh organizacijskih ravneh.

V letu 2026 bomo poseben poudarek namenili preizkušanju in uvajanju naprednih rešitev za zaznavanje in obvladovanje sodobnih varnostnih groženj, ki bodo omogočale izboljšano situacijsko zavedanje, hitrejše zaznavanje odstopanj ter učinkovitejši odziv ob varnostnih incidentih. Z doslednim izvajanjem načrtovanih aktivnosti bomo tudi v letu 2026 zagotavljali visoko raven varnosti ter pomembno prispevali k stabilnemu, varnemu in neprekinjenemu obratovanju družb skupine HSE. S tem bomo ustvarili zanesljivo podlago za nemoteno proizvodnjo električne energije ter dosegali visoke standarde odpornosti in trajnostnega poslovanja.

¹⁷⁹ MDR-T (81 a, 81 b).



2.9.13 Kibernetika varnost in digitalizacija

V energetskega sektorja kibernetika oziroma informacijska varnost predstavlja ključen steber zanesljivega delovanja, saj neposredno vpliva na neprekinjeno oskrbo z energijo, zaščito kritične infrastrukture ter varovanje občutljivih podatkov. Zaradi vse večje digitalizacije, povezanosti sistemov in naraščajočih tveganj je celovit pristop k upravljanju varnosti bistven za ohranjanje odpornosti, zaupanja deležnikov in dolgoročne stabilnosti poslovanja.

Vplivi, tveganja in priložnosti

V spodnji tabeli so opisani naši pomembni vplivi, tveganja in priložnosti, povezani s poslovnim ravnanjem. Opis postopka za opredelitev pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti se nahaja v poglavju 2.9.5 *Analiza dvojne pomembnosti*.

Pomembni trajnostni vplivi, tveganja in priložnosti skupine HSE	Vpliv, tveganje ali priložnost	IRO v vrednostni verigi	Obdobje
Kibernetika varnost			
Tveganje kibernetičnih napadov ali motenj v informacijskih sistemih, ki lahko povzročijo prekinitve ali omejitve poslovanja, stroške vzpostavitve delovanja, izgubo prihodkov ter morebitne odškodninske zahteve in regulativne sankcije zaradi kršitev varstva podatkov ali nedosegljivosti storitev.	Dejansko tveganje	Lastna dejavnost	K, S, D

* Obdobje: K – Kratkoročno; S – Srednjeročno; D – Dolgoročno.

Politike¹⁸⁰

Na ravni skupine je vzpostavljen **enoten okvir upravljanja kibernetične varnosti**, za katerega je odgovorno poslovodstvo. Ta vključuje krovno **Politiko upravljanja informacijske varnosti** in podrobnejše varnostne usmeritve, ki urejajo področja zaščite informacij, upravljanja dostopov, zaznavanja in odzivanja na incidente ter

¹⁸⁰ MDR-P (65 a, 65 b, 65 c).



zagotavljanja neprekinjenega poslovanja. Zahteve glede kibernetске varnosti vključujemo tudi v odnose z dobavitelji, ki morajo izpolnjevati ustrezne standarde in pogodbene obveznosti, skladno z veljavno regulativo (npr. ZInIV-1, GDPR, ISO/IEC 27001).

Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
ISO 27001 Sistem upravljanja informacijske varnosti	Mednarodni standard za sisteme upravljanja informacijske varnosti (ISMS), ki določa zahteve za vzpostavitev, izvajanje, vzdrževanje in nenehno izboljševanje sistema varovanja informacij. Temelji na pristopu obvladovanja tveganj ter zagotavlja strukturiran okvir za zaščito zaupnosti, celovitosti in razpoložljivosti informacij, ob upoštevanju zakonodajnih, pogodbenih in poslovnih zahtev organizacije.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (J)
Politika upravljanja informacijske varnosti skupine HSE	Politika določa zaveze in usmeritve za varovanje zaupnosti, celovitosti in razpoložljivosti informacij ter podatkov. Temelji na vzpostavljenem sistemu upravljanja informacijske varnosti skladno s standardom ISO/IEC 27001, ki zagotavlja sistematično obvladovanje informacijskih tveganj, stalen nadzor ter nenehno izboljševanje varnostnih kontrol. Skupina HSE zagotavlja fizično, logično in okoljsko varovanje informacij, skladnost z zakonodajo in pogodbenimi zahtevami, upravljanje incidentov, neprekinjenost poslovanja ter redno ozaveščanje in usposabljanje zaposlenih in zunanjih izvajalcev. Namen politike je zmanjševanje varnostnih tveganj ter zagotavljanje zanesljive in varne podpore poslovnim procesom v skladu s strateškimi usmeritvami skupine HSE.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)

se nadaljuje



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
ISO 55001 Sistem upravljanja s premoženjem	Mednarodni standard za sisteme vodenja obvladovanja premoženja, ki določa zahteve za vzpostavitev, izvajanje, vzdrževanje in nenehno izboljševanje sistema obvladovanja premoženja. Standard temelji na pristopu življenjskega cikla premoženja ter na obvladovanju tveganj, z namenom ustvarjanja vrednosti iz premoženja ob hkratnem zagotavljanju skladnosti, varnosti, zanesljivosti in dolgoročne finančne vzdržnosti organizacije.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (J)
Politika obvladovanja premoženja skupine HSE	Politika določa načela in usmeritve za učinkovito, varno in trajnostno upravljanje fizičnega premoženja v celotnem življenjskem ciklu. Temelji na uravnoteženju tveganj, stroškov, vlaganj ter pričakovane učinkovitosti in uspešnosti, ob upoštevanju ekonomskega, družbenega in okoljskega vidika trajnostnega poslovanja. Skupina HSE z vzpostavljenim sistemom obvladovanja premoženja zagotavlja skladnost z zakonodajo in mednarodnimi standardi (zlasti ISO 55001), odločitve sprejema na podlagi ocene življenjskih stroškov, tveganj in priložnosti, spodbuja zanesljivostjo orientirano vzdrževanje ter digitalizacijo procesov in zagotavlja ustrezne vire, kompetence in nenehno izboljševanje. Cilj politike je dolgoročno ustvarjanje vrednosti iz premoženja ob zagotavljanju varnosti obratovanja ter zanesljive in kakovostne oskrbe odjemalcev z električno energijo.	zaposleni, strokovne službe, posloводства družb sHSE	Skupina HSE (I)

se nadaljuje



Naslov	Opis	Odgovornost za izvajanje	Področje uporabe
Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE	Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE na področju korporativne varnosti poudarja zagotavljanje visoke ravni zaščite ključnih sredstev, procesov in informacij v vse bolj kompleksnem energetskega okolju. Vzpostavljen je celovit sistem varnosti, ki vključuje fizično, tehnično, informacijsko in kibernetsko zaščito, z namenom povečanja odpornosti ter zmanjševanja varnostnih tveganj.	zaposleni, strokovne službe, poslovodstva družb sHSE	Skupina HSE (I, J)

* I – interna objava; J – javna objava.

Ukrepi¹⁸¹

Kibernetska, informacijska in digitalna varnost

Upravljanje kibernetske varnosti temelji na **preventivnem pristopu**, ki vključuje vgradnjo varnostnih načel v vse faze življenjskega cikla informacijskih sistemov, t.j. od načrtovanja in uvedbe do uporabe in vzdrževanja. Ključni cilj je zmanjševanje verjetnosti nastanka varnostnih incidentov ter omejevanje njihovih vplivov na poslovanje.

Za doseganje teh ciljev izvajamo kombinacijo **organizacijskih** in **tehničnih ukrepov**. Organizacijski ukrepi vključujejo redno (kvartalno) ocenjevanje tveganj in po potrebi posodabljanje politik in načrtov (npr. neprekinjeno poslovanje in odziv na incidente), določanje odgovornosti, spremljanje skladnosti z zakonodajo ter ozaveščanje zaposlenih o aktualnih grožnjah. Tehnični ukrepi zajemajo nadzor dostopov, zaščito podatkov, spremljanje varnostnih dogodkov, uporabo naprednih zaščitnih mehanizmov ter nadgradnjo sistemov glede na razvoj groženj in dobre prakse. Izvajamo aktivnosti za ozaveščanje zaposlenih o kibernetski in informacijski varnosti.

V letu 2025 smo izvedli številne **nadgradnje rešitev za zaznavanje in obvladovanje varnostnih dogodkov** (SIEM, VOC)¹⁸², okrepili postopke upravljanja identitet (IAM), izdelali smo gap/fit analizo skladnosti z ZInFV-1, postavili izvedbeni projekt skladnosti, izvedli več penetracijskih preverjanj, v politike smo vključili pravila glede

¹⁸¹ MDR-A (68 a, 68 b, 68 c).

¹⁸² SIEM – Security Information and Event Management; Upravljanje varnostnih informacij in dogodkov. VOC – Varnostno – operativni center.



uporabe umetne inteligence ter uvedli dodatne zaščitne ukrepe v omrežnem, uporabniškem in strežniškem okolju. Poseben poudarek smo namenili **varnosti dobavne verige** (vpeljali smo orodje za spremljanje ravni informacijske varnosti dobaviteljev) in krepitvi sodelovanja z zunanji partnerji, s katerimi nadaljujemo izvedbo vseh aktivnosti za skladnost z Zakonom o informacijski varnosti (ZInfV-1).

V letu 2025 v skupini HSE nismo beležili varnostnih incidentov, ki bi povzročili omembe vredne težave ali poslovno škodo. Posamezne varnostne dogodke in poskuse zlorab smo pravočasno zaznali ter obravnavali v skladu z vzpostavljenimi postopki. Izvedli smo dodatne izboljšave varnostnih politik, tehničnih kontrol in ozaveščanja zaposlenih, kar dodatno krepi odpornost organizacije.

Uvajanje ključnih informacijskih rešitev

Leto 2025 je zaznamovalo nadaljnje uvajanje in utrjevanje osrednjih informacijskih rešitev skupine HSE, ki predstavljajo hrbtenico vsakodnevnega poslovanja ter omogočajo večjo preglednost, učinkovitost in zanesljivost delovanja skupine. Na področju osrednjih poslovnih sistemov je bil poudarek na razvoju in nadgradnji ERP okolja, ki podpira ključne finančne, kadrovske in podporne procese. Izvedene nadgradnje in prilagoditve so poenostavile postopke v družbah, usmerjenih v delo s končnimi odjemalci, ter prispevale k večji poenotenosti ključnih orodij v skupini. Okrepili smo ekipo, ki razvija in podpira trgovanje z energenti, ter izvedli vrsto izboljšav, ki podpirajo trgovanje, poročanje in analitiko. S tem smo vzpostavili stabilno osnovo za nadaljnji razvoj novih produktov in storitev.

Prenove, izboljšave, optimizacije in digitalizacije

Na področju upravljanja odnosov s strankami smo nadaljevali z uvajanjem sodobnih CRM rešitev, ki podpirajo prodajne in storitvene procese ter izboljšujejo uporabniško izkušnjo. Rešitve omogočajo boljši pregled nad interakcijami s strankami, podporo novim prodajnim produktom ter večjo prilagodljivost poslovanja. Nadgrajevali smo dokumentni sistem ter izvajali aktivnosti za vzpostavitev dolgoročne elektronske hrambe, skladne z zakonodajnimi in regulatornimi zahtevami, s čimer krepimo preglednost, sledljivost in varno upravljanje poslovne dokumentacije. Na področju upravljanja delovnega časa, kadrovske in podpornih procesov smo uvedli oziroma nadgradili rešitve za večjo avtomatizacijo, poenotenje postopkov in boljšo podporo zaposlenim v celotni skupini.

Začeli smo tudi z zasnovo celovite podatkovne platforme, ki bo v prihodnjih letih bolje povezala podatke iz proizvodnje, trgovanja, prodaje in podpornih sistemov.

Zaradi hitrega tehnološkega razvoja, vključno z digitalizacijo, umetno inteligenco in povezanimi napravami, področje informacijske in kibernetike varnosti ostaja dinamično in zahteva nenehno prilagajanje. Naš pristop temelji na nenehnem izboljševanju, upoštevanju regulativnih zahtev ter uvajanju dobrih praks, s ciljem zagotavljanja varnega in zanesljivega digitalnega okolja.

Za zagotavljanje ustreznega nivoja informacijske in kibernetike varnosti so bili v letu 2025 zagotovljeni finančni, kadrovski in drugi viri.



Cilji¹⁸³

V prihodnjem obdobju bomo nadaljevali z razvojem informacijske tehnologije kot enega ključnih stebrov podpore poslovanju in uresničevanju strateških ciljev skupine. V ospredju ostajajo **stabilizacija in poenotenje informacijskih rešitev, krepitev kibernetске odpornosti ter postopna nadgradnja osrednjih poslovnih sistemov**. Poseben poudarek bo namenjen razvoju podatkovnih zmogljivosti in učinkoviti rabi podatkov, ki postajajo vse pomembnejši dejavnik pri upravljanju proizvodnje, trgovanja in storitev za končne odjemalce. Nove digitalne rešitve bomo uvajali previdno in postopno, z jasnim poudarkom na varnosti, skladnosti in dejanski dodani vrednosti za poslovanje. Informatizacija bo ostala tesno povezana s potrebami poslovnih funkcij ter podprta z ustreznimi kompetencami zaposlenih.

Učinkovitost upravljanja informacijske in kibernetске varnosti spremljamo s pomočjo notranjih kazalnikov, kot so število zaznanih incidentov, obravnavanih varnostnih dogodkov ter odzivni časi. Spremljanje poteka redno, ugotovitve pa se uporabljajo za nenehno izboljševanje sistema upravljanja.

S **Strategijo trajnostnega razvoja skupine HSE**¹⁸⁴, ki je bila sprejeta v letu 2025, nadaljujemo aktivnosti rednega letnega ozaveščanja in izobraževanja vodstvenih kadrov in zaposlenih o kibernetски varnosti.

Cilji	Kazalnik (KPI)	Kratkoročni cilji 2026	Srednjeročni cilji 2028	Dolgoročni cilji 2020/2035
Ozaveščanje vodstvenih kadrov in zaposlenih o kibernetски varnosti	št. izobraževanj / leto	1 x letno	1 x letno	1 x letno

¹⁸³ MDR-T (79, 80 a, 80 b, 80 c, 80 d, 80 e, 80 f, 80 h; 80 j).

¹⁸⁴ Opis strategije trajnostnega razvoja skupine HSE, vključno z načinom vključitve deležnikov, se nahaja v poglavju 2.9.4 – Strategija, poslovni modeli in vrednostna veriga – Strategija trajnostnega razvoja skupine HSE.

3 RAČUNOVODSKO POROČILO SKUPINE HSE

POSPEŠEK VISOKOLETEČIM CILJEM

Vrhunski rezultati zahtevajo vrhunsko pripravljenost. Kot so dosežki naših športnikov posledica trdih treningov, je naša finančna stabilnost rezultat optimizacije procesov in skrbnega upravljanja portfelja. Konsolidirani izkazi odražajo kapitalsko kondicijo, ki je nujna za uresničitev načrtovanih investicij in predstavlja trdno odskočno desko za pospešen let v zeleno





3.1 Revizorjevo poročilo za skupino HSE



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastnikom družbe **HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE d.o.o.**

Poročilo o reviziji skupinskih računovodskih izkazov

Mnjenje

Revidirali smo skupinske računovodske izkaze družbe HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE d.o.o. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju "skupina"), ki vključujejo skupinski izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, skupinski izkaz poslovnega izida, skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa, skupinski izkaz gibanja kapitala in skupinski izkaz denarnih tokov za tedaj končno leto ter pojasnila h skupinskim računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi skupinski računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo skupinski finančni položaj skupine na dan 31. decembra 2025 ter njeno skupinsko finančno uspešnost in skupinske denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju "MSRF").

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo skupinskih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnimi kodexom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodex IESBA), ki se nanaša na revizije računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od skupine. Poleg tega smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodexom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji skupinskih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije skupinskih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.

[illegible][illegible]

© 2006 by the American Psychological Association or one of its allied publishers. This article is intended solely for the personal use of the individual user and is not to be disseminated broadly.

[illegible]

Prihodki iz prodaje električne energije

Ključna revizijska zadeva Skupina je v letu, končanem 31. decembra 2025, v skupinskem izkazu poslovanja izida pripoznala prihodke iz pogodb s kupci v višini 3.124.988 tisoč EUR, od tega od prodaje električne energije v višini 2.890.690 tisoč EUR. Podrobnejša razkritja v zvezi s tem so v poglavju <i>Prihodki iz pogodb s kupci</i> pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah ter v poglavju 3.5.3 <i>Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah</i>. Kot je pojasnjeno v poglavju <i>Prihodki iz pogodb s kupci</i> v okviru pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah, se prihodki iz prodaje električne energije pripoznajo v trenutku, ko skupina izpolni izvršitveno obvezno, torej ko pride do prenosa električne energije na kupca. Prihodki iz pogodb s kupci so eden pomembnih pokazateljev uspešnosti poslovanja skupine. Zaradi pomembnosti postavke v računovodskih izkazih smo to področje opredelili kot ključno revizijsko zadevo.	Kako smo zadevo obravnavali pri reviziji V okviru izvajanja revizijskih postopkov smo ocenili ustreznost računovodskih usmeritev v zvezi pripoznanjem prihodkov iz pogodb s kupci in njihovo skladnost s MSRP 15 ter izvedli naslednje revizijske postopke: - preverili smo zasnovno in implementacijsko notranjih kontrol v zvezi s pripoznanjem prihodkov z vidika ustreznosti njihovega evidentiranja; - preverili smo učinkovitost delovanja identifikiranih notranjih kontrol na področju prihodkov iz trgovanja z električno energijo, za katere smo ocenili, da so z vidika revizijske pomembne; - na podlagi izbranega vzorca smo detajlno preverili ustreznost evidentiranja pripoznanih prihodkov; na ravni skupinskih računovodskih izkazov smo na ta način preizkusili prihodke iz naslova trgovanja z električno energijo in prihodke iz naslova prodaje električne energije končnim kupcem.
	Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so razkritja v zvezi s prihodki iz pogodb s kupci, ustrezna.

Drugs information

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje.

Naše mnenje o skupinskih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo skupinskih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem prepoznati, ali so druge informacije pomembno neskladne s skupinskimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami, razen tistih, ki se nanašajo na poročilo o trajnosti, to kateremu je izdano ločeno poročilo o omejenem zagotovitvi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri reviziranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi skupinskimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije, razen poročila o trajnostnosti, o katerem smo dne 29. maja 2026 izdali ločeno poročilo o omejenem razgovoru, pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter



- na podlagi poznavanja in razumevanja skupine in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za skupinske računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh skupinskih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z očitljivimi poslovdstva potrebno, da omogoči pripravo skupinskih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Poslovodstvo je pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov skupine odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkrije zahteve, povezane z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo skupino likvidirati ali zavestno prenehati poslovanje ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja skupine.

Revizorjeva odgovornost za revizijo skupinskih računovodskih izkazov

Naša cilja sta pridobiti spremenljivo zagotovilo o tem, ali so skupinski računovodski izkazi kot celota brez pomembno napake 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 Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napako navedbo, kadar ta obstaja. Napake navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamični ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh skupinskih računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v skupinskih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevar ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenja o učinkovitosti notranjih kontrol skupine.
- Ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo poslovalstvo.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovalske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v skupinski računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.



- Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino skupinskih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali skupinski računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Načrtujemo in izvajamo revizijo skupine, da pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi s finančnimi informacijami družb oziroma poslovnih enot v skupini, kot osnovo za oblikovanje mnenja o računovodskih izkazih skupine. Odgovorni smo za usmerjanje, nadziranje in pregled revizijskega dela, opravljenega za namen revizije skupine. Smo tudi edini odgovorni za reviziorno mnenje.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji skupinskih računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opredelimo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preperečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizorjevo mnenje o skupinskih računovodskih izkazih, vključeno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo in skupino nismo izvajali storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za revidirano družbo in njene odvisne družbe poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

**Deloitte.**Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe in skupine na skupščini družbe dne 15. septembra 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 28. oktobra 2025. Pogodba je bila sklenjena za obdobje treh let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 30. septembra 2019.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Tina Kolenc Praznik.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščen revizorka
Ljubljana, 29. maj 2026

Deloitte.
DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3



3.2 Izjava o odgovornosti posloводства

Posloводство je odgovorno, da se za vsako posamezno poslovno leto pripravijo skupinski računovodski izkazi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, in veljavno zakonodajo, in sicer tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja skupine HSE.

Posloводство upravičeno pričakuje, da bo skupina HSE v bližnji prihodnosti razpolagala z ustreznimi viri za nadaljevanje poslovanja, zato so skupinski računovodski izkazi pripravljeni na osnovi predpostavke o časovno neomejenem delovanju skupine HSE.

Odgovornost posloводства pri izdelavi skupinskih računovodskih izkazov je, da so:

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

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

Posloводство potrjuje, da so skupinski računovodski izkazi skupine HSE za poslovno leto 2025 pripravljeni v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, in drugo relevantno zakonodajo.

Posloводство je skupinske računovodske izkaze skupine HSE za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2025, sprejelo dne 29. maj 2026.

Ljubljana, 29. maj 2026

Uroš Podobnik
Poslovni direktor HSE

Dr. Tomaž Štokelj
Generalni direktor HSE



3.3 Uvodna pojasnila k pripravi skupinskih računovodskih izkazov

Skupinsko računovodsko poročilo sestavljajo skupinski računovodski izkazi skupine HSE s priložo s pojasnili k izkazom.

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

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



3.4 Skupinski računovodski izkazi

3.4.1 Skupinski izkaz finančnega položaja

Skupinski izkaz finančnega položaja
(v EUR)

Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA	1.551.821.001	1.694.968.420
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA	810.009.152	790.645.536
I. Neopredmetena sredstva	26.263.670	28.428.516
II. Nepremičnine, naprave in oprema	556.826.324	554.255.622
III. Pravica do uporabe najetih sredstev	4.879.698	5.973.220
IV. Naložbene nepremičnine	1.564.010	122.397
VI. Ostale finančne naložbe in posojila	148.065.291	146.222.972
VII. Poslovne terjatve	23.434.233	12.372.122
VIII. Druga sredstva	166.505	185.753
IX. Odložene terjatve za davek	48.809.421	43.084.934
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	741.811.849	904.322.884
II. Zaloge	24.692.392	3.215.954
III. Finančne naložbe in posojila	30.014.619	4.501.460
IV. Poslovne terjatve do kupcev	296.868.183	365.806.705
V. Pogodbena sredstva	2.116.089	663.305
VI. Terjatve za odmerjeni davek	1.675.791	47.942.974
VII. Druga sredstva	71.666.882	110.468.315
VIII. Denar in denarni ustrezniki	314.777.893	371.724.171

se nadaljuje

Skupinski izkaz finančnega položaja
(v EUR)

Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.551.821.001	1.694.968.420
A. KAPITAL	1.244.460.444	1.143.641.965
I. Vpoklicani kapital	29.558.788	29.558.788
II. Kapitalske rezerve	561.243.182	561.243.182
III. Rezerve iz dobička	7.152.384	7.152.384
IV. Rezerva za varovanje pred tveganjem	1.427.250	-6.014.837
V. Rezerva za pošteno vrednost	-871.852	-6.490.475
VI. Zadržani poslovni izid	644.889.742	557.346.439
VII. Prevedbena rezerva	-91.360	-100.981
VIII. Kapital lastnikov neobvladujočih deležev	1.152.311	947.465
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	20.034.780	168.220.262
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	8.592.330	8.654.975
II. Druge rezervacije	2.285.768	2.250.417
III. Druge obveznosti	2.561.538	3.303.788
IV. Finančne obveznosti	3.201.819	149.844.930
V. Finančne obveznosti iz najemov	3.280.876	4.056.441
VI. Poslovne obveznosti	112.449	101.526
VII. Odložene obveznosti za davek	0	8.185
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	287.325.777	383.106.193
II. Finančne obveznosti	590.530	44.824.285
III. Finančne obveznosti iz najemov	1.247.551	1.416.828
IV. Poslovne obveznosti	203.544.679	245.910.439
V. Pogodbene obveznosti	161.567	115.026
VI. Obveznosti za odmerjeni davek	29.183.675	1.158.987
VII. Druge obveznosti	52.597.775	89.680.628

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



3.4.2 Skupinski izkaz poslovnega izida

Skupinski izkaz poslovnega izida (v EUR)	Pojasnilo	2025	2024
1. Čisti prihodki od prodaje	23	3.124.988.072	3.001.723.806
2. Sprememba vrednosti zalog proizvodov in nedokončane proizvodnje		-11.957	121.446
3. Drugi poslovni prihodki	24	35.057.361	22.450.750
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA		3.160.033.476	3.024.296.002
4. Stroški blaga, materiala in storitev	25	2.706.437.275	2.373.992.370
5. Stroški dela	26	71.801.684	66.125.394
6. Odpisi vrednosti	27	41.616.012	43.637.024
7. Usredstveni lastni proizvodi in storitve	28	-12.211.469	-10.357.107
8. Drugi poslovni odhodki	29	69.864.098	123.100.527
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		282.525.876	427.797.794
9. Finančni prihodki		5.763.914	5.921.941
a) Finančni prihodki iz deležev		10.775	6.734
b) Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov		5.753.139	5.915.207
10. Finančni odhodki		5.577.785	30.504.663
a) Finančni odhodki iz finančnih obveznosti		4.164.745	11.784.507
b) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		1.413.040	18.720.156
FINANČNI IZID	30	186.129	-24.582.722
11. Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladovanih družb	31	1.815.482	1.471.550
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		284.527.487	404.686.622
DAVEK	32	26.642.364	-36.049.872
12. Odmerjeni davek		32.390.108	5.370.013
13. Odloženi davek		-5.747.744	-41.419.885
ČISTI POSLOVNI IZID OHRANJENEGA POSLOVANJA		257.885.123	440.736.494
ČISTI POSLOVNI IZID IZ USTAVLJENEGA POSLOVANJA		0	-207.970.186
CELOTNI ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA		257.885.123	232.766.308
Lastnik matične družbe		257.679.486	232.633.719
Neobvladujoči delež		205.638	132.589

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



3.4.3 Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa

Skupinski izkaz drugega vseobsegajočega donosa (v EUR)

	Pojasnilo	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta		257.885.123	232.766.308
Sprememba rezerve za pošteno vrednost nepremičnin, naprav in opreme		0	-19.122
– ohranjeno poslovanje		0	0
– ustavljeno poslovanje		0	-19.122
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluški zaposlencev		428.966	-338.274
– ohranjeno poslovanje		428.966	47.867
– ustavljeno poslovanje		0	-386.141
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini		9.623	39.940
Postavke, ki pozneje ne bodo prerezporejene v poslovni izid	14	438.589	-317.456
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid		22	-513.636
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov		7.442.065	74.320
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa		56.893	14.739
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerezporejene v poslovni izid	14	7.498.980	-424.577
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja		265.822.692	232.024.275
Lastnik matične družbe		265.617.847	231.891.664
Neobvladujoči delež		204.845	132.611

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



3.4.4 Skupinski izkaz denarnih tokov

Skupinski izkaz denarnih tokov (v EUR)	2025	2024
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	257.885.123	232.766.308
Prilagoditve za:		
Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev, naložbenih nepremičnin in pravice do uporabe sredstev	33.019.401	98.502.024
Slabitve/odpise/prodaje nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	7.770.608	232.493.793
Odpise zalog	67.338	2.959.572
Odpise poslovnih terjatev	758.665	11.343.655
Odpravo odpisa/slabitve poslovnih terjatev	-321.458	-472.217
Finančne prihodke	-5.763.914	-5.933.753
Finančne odhodke	5.577.785	44.607.836
Delež v poslovnih izidih pridruženih in skupaj obvladanih družb	-1.815.482	-1.471.550
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	-808.408	-1.881.624
Davke	26.642.364	-35.566.394
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	323.012.022	577.347.650
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba v:		
Zalogah	-21.543.776	113.170.186
Poslovnih terjatvah do kupcev in drugih sredstvih	94.807.101	316.836.277
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	-42.895.294	65.493.597
Sredstvih, namenjenih za prodajo	0	7.400
Rezervacijah	327.848	-90.950.234
Plačanjem davku iz dobička	41.901.763	-95.009.122
Denarna sredstva iz poslovanja	395.609.664	886.895.754

se nadaljuje

Skupinski izkaz denarnih tokov (v EUR)	2025	2024
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejete obresti	5.738.874	5.926.464
Prejemki iz drugega financiranja	1.053	267
Prejete dividende	10.775	6.734
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	1.426.668	2.379.870
Prejemki od prodaje naložbenih nepremičnin	0	898.605
Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil	34.851.096	14.901.050
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-36.407.196	-68.326.608
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-32.926.531	-95.093.646
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	-1.564.010	-148.859
Izdatki za nakup odvisnih družb brez pridobljenih finančnih sredstev	0	-10.925.074
Izdatki za najeme	-2.177.918	-2.639.226
Izdatki za povečanje danih kratkoročnih posojil	-60.364.389	-19.127.585
Izdatki za povečanje danih nekratkoročnih posojil	0	-686
Denarna sredstva iz naložbenja	-91.411.578	-172.148.694
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki iz naslova najemov	2.568.561	2.502.272
Prejemki pri prejetih nekratkoročnih posojilih	2.046.600	1.150.000
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	41.900.000	52.000.000
Vračila kapitalskih rezerv	0	-150.000.000
Izdatki za obresti od kreditov	-4.166.214	-20.972.853
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	-1.454.736	-23.767.921
Izdatki za vračilo nekratkoročnih posojil	-191.380.273	-107.653.686
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-43.400.000	-65.500.000
Izdatki za vračilo drugih kratkoročnih finančnih obveznosti	-2.258.302	-2.283.900
Izdatki za izplačilo dividend	-165.000.000	-100.000.000
Denarna sredstva iz financiranja	-361.144.364	-414.526.088
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	371.724.172	111.284.259
Finančni izid v obdobju	-56.946.278	300.220.972
Denarna sredstva iz ustavljenega poslovanja	0	-39.781.059
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	314.777.893	371.724.172



3.4.5 Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala

Skupinski izkaz sprememb lastniškega kapitala (v EUR)	VPOKLICANI KAPITAL	REZERVE IZ DOBIČKA		REZERVE ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	ZADRŽANI POSLOVNI IZID		PREVEDBENA REZERVA	KAPITAL MANJŠINSKIH LASTNIKOV	Skupaj
	Osnovni kapital	KAPITALSKE REZERVE	Druge rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček poslovnega leta			
Stanje na dan 1. 1. 2024	29.558.788	711.243.182	0	-5.575.521	-12.924.886	399.693.658	29.166.276	-153.249	22.316.331	1.173.324.578
B.1. Transakcije z lastniki	0	-150.000.000	3.014.442	0	0	-100.000.000	0	0	0	-246.985.558
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-100.000.000	0	0	0	-100.000.000
Vračilo kapitala	0	-150.000.000	0	0	0	0	0	0	0	-150.000.000
Druge spremembe lastniškega kapitala	0	0	3.014.442	0	0	0	0	0	0	3.014.442
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	-439.316	-342.657	0	232.633.719	39.940	132.610	232.024.296
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	232.633.719	0	132.589	232.766.308
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	0	-357.396	0	0	39.940	21	-317.435
Sprememba presežka iz prevrednotenja nepremičnin, naprav in opreme	0	0	0	0	-19.122	0	0	0	0	-19.122
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluzki zaposlenecv	0	0	0	0	-338.274	0	0	0	21	-338.253
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini	0	0	0	0	0	0	0	39.940	0	39.940
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	-439.316	14.739	0	0	0	0	-424.577
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	0	0	0	74.320	0	0	0	0	0	74.320
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	0	0	0	-513.636	0	0	0	0	0	-513.636
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	14.739	0	0	0	0	14.739
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	4.137.942	0	6.777.068	25.019.062	-29.166.276	12.328	-21.501.476	-14.721.352
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	29.166.276	-29.166.276	0	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	4.137.942	0	6.777.068	-4.147.214	0	12.328	-21.501.476	-14.721.352
Stanje na dan 31. 12. 2024	29.558.788	561.243.182	7.152.384	-6.014.837	-6.490.475	324.712.720	232.633.719	-100.981	947.465	1.143.641.965
Stanje na dan 1. 1. 2025	29.558.788	561.243.182	7.152.384	-6.014.837	-6.490.475	324.712.720	232.633.719	-100.981	947.465	1.143.641.965
B.1. Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-165.000.000	0	0	0	-165.000.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-165.000.000	0	0	0	-165.000.000
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	7.442.087	486.653	0	257.679.486	9.623	204.846	265.822.693
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	257.679.486	0	205.638	257.885.123
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	0	429.760	0	0	9.623	-792	438.590
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluzki zaposlenecv	0	0	0	0	429.760	0	0	0	-792	428.967
Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini	0	0	0	0	0	0	0	9.623	0	9.623
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	7.442.087	56.893	0	0	0	0	7.498.980
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	0	0	0	7.442.065	0	0	0	0	0	7.442.065
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	0	0	0	22	0	0	0	0	0	22
Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	56.893	0	0	0	0	56.893
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	5.131.970	227.497.536	-232.633.719	0	0	-4.213
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	0	232.633.719	-232.633.719	0	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	5.131.970	-5.136.183	0	0	0	-4.213
Stanje na dan 31. 12. 2025	29.558.788	561.243.182	7.152.384	1.427.250	-871.852	387.210.256	257.679.486	-91.360	1.152.311	1.244.460.444



3.5 Pojasnila k skupinskim računovodskim izkazom

3.5.1 Poročajoča družba

Skupinske računovodske izkaze skupine 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 HSE.

Skupinski računovodski izkazi na dan 31. december 2025 izkazujejo poslovanje skupine, ki vključuje obvladujočo družbo in njene odvisne družbe, deleže v skupaj obvladovanih družbah in deleže v pridruženih družbah.

Skupina HSE je največji slovenski proizvajalec električne energije (iz vodnih, sončnih in fosilnih virov) in trgovec z električno energijo na veleprodajnih in maloprodajnih trgih v Sloveniji in Evropi.

Poslovno leto skupine je enako koledarskemu letu.

Skupina HSE na dan 31. december 2025

Družba	% lastništva 31. 12. 2025	% lastništva 31. 12. 2024	Država sedeža družbe
HSE	100 %	100 %	Slovenija
DEM	100 %	100 %	Slovenija
SENG	100 %	100 %	Slovenija
RGP	90,90 %	90,90 %	Slovenija
HSE EDT	100 %	100 %	Slovenija
HSE Invest	84,21 %	84,21 %	Slovenija
SRESA	60 %	60 %	Slovenija
MHE Lobjnica	65 %	65 %	Slovenija
ECE	100 %	100 %	Slovenija
Energija plus	100 %	100 %	Slovenija
HSE Saša	100 %	100 %	Slovenija
HSE MAK Energy	100 %	100 %	Severna Makedonija
HSE BH	100 %	100 %	Bosna in Hercegovina
HSE Balkan Energy	100 %	100 %	Srbija



V nadaljevanju so prikazani pomembnejši podatki iz izvirnih računovodskih izkazov odvisnih družb skupine HSE v letu 2025 oz. na dan 31. december 2025:

Družba	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
HSE	1.263.232.175	276.860.910	3.206.621.354	236.924.700	986.371.265
DEM	520.643.191	19.760.401	83.448.624	9.993.323	500.882.790
SENG	253.888.910	13.902.663	62.369.394	3.270.102	239.986.247
RGP	20.255.451	12.477.580	26.411.538	2.124.687	7.777.871
HSE EDT	3.261.696	1.004.260	898.478	76.546	2.257.436
HSE Invest	4.722.666	3.299.120	11.062.948	125.571	1.423.546
SRESA	33.938	0	0	-264	33.938
MHE Lobnica	595.478	7.155	14.936	-21.982	588.323
ECE	80.510.718	41.902.143	268.365.945	4.749.545	38.608.575
Energija plus	65.238.396	42.399.529	228.073.604	2.046.189	22.838.867
HSE Saša	504.867	0	0	-2.572	504.867
HSE MAK Energy	7.870.858	5.563.985	36.403.332	223.976	2.306.873
HSE BH	16.308.915	12.565.726	110.986.139	775.476	3.743.189
HSE Balkan Energy	831.530	14.427	187.320	23.825	817.103

Pridružene družbe

Naziv družbe	Družba solastnica	Država sedeža družbe	% solastništva	% lastništva skupine HSE
HESS	DEM	Slovenija	30,8 %	49 %
	HSE	Slovenija	15,4 %	
	SENG	Slovenija	2,8 %	

Družba	Naslov	Dejavnost
HESS	Cesta bratov Cerjakov 33a, 8250 Brežice	Proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov



Pomembnejši zneski iz izkazov
pridruženih družb v letu 2025
oz. na dan 31. december 2025
(v EUR)

	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
HESS	327.616.565	26.501.973	27.331.469	3.600.359	301.114.592

Skupaj obvladovane družbe

Družba	Naslov	Dejavnost	% lastništva
SOENERGETIKA	Stara cesta 3, 4000 Kranj	Soproizvodnja toplotne in električne energije	25 %

Pomembnejši zneski iz izkazov
obvladovane družbe v letu 2025
oz. na dan 31. december 2025
(v EUR)

	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
SOENERGETIKA	1.903.906	568.356	2.360.022	205.228	1.335.550

Podružnica

Skupina HSE ima v tujini podružnico na Češkem. V letu 2025 ni trgovala z električno energijo, saj je trgovanje prenesla na družbo HSE. Poslovanje podružnice je vključeno v računovodske izkaze družbe HSE.

3.5.2 Podlaga za sestavo

a) Izjava o skladnosti

Pri pripravi skupinskih računovodskih izkazov na dan 31. december 2025 je skupina HSE 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,
- Pravilnik o računovodstvu družbe HSE.



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, in se evidentirajo in se o njih poroča za obdobja, na katera se nanašajo. Skupinski računovodski izkazi tako vsebujejo 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.
- **Dosledno predstavljanje:** zaradi primerljivosti podatkov je predstavljanje in razvrščanje postavk v računovodskih izkazih enako iz obdobja v obdobje.
- **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 oz. dovoljuje.
- **Primerjalne informacije:** pri vseh prikazanih zneskih v skupinskih računovodskih izkazih je razkrita primerjalna informacija iz preteklega obdobja, razen če standard ali pojasnilo dovoljuje ali zahteva drugače. 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 v letu 2024.



c) Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljani na osnovi izvirnih vrednosti, razen finančnih instrumentov (vključno z lastniškimi instrumenti in izvedenimi finančnimi instrumenti), merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida ali drugega vseobsegajočega donosa, in naložbenih nepremičnin, merjenih po poštenu vrednosti.

d) Funkcijska in predstavitvena valuta

Skupinski računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov, ki so 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 družb skupine 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 ter s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkriti 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. Ocene in predpostavke so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti, zato se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen. Te 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 prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

Ocene in predpostavke so prisotne predvsem pri naslednjih presojah:

- oceni dobe koristnosti sredstev, ki se amortizirajo,
- preizkusu oslabitve nekratkoročnih sredstev, vključno z dobrim imenom,
- identifikaciji najemnih pogodb,
- oceni udenarjljive vrednosti terjatev,
- oceni čiste iztržljive vrednosti zalog,
- oceni rezervacij za pozaposlitvene in druge nekratkoročne zasluge zaposlencev,
- oceni drugih rezervacij,



- presoji, ali so pogodbe kočljive, in oceni pripadajočih rezervacij in
- oceni pogojnih obveznosti.

Dodatne ocene in presoje posloводства pri pripravi izkazov na dan 31. december 2025 so naslednje:

1. Presoja ocene vrednosti odkupne opcije

Skupina HSE ima pravico, da 35,6-% poslovni delež v družbi HESS, ki ga je prodala, kupi nazaj (odkupna pravica), kupca/pridobitelja pa sta ji dolžna svoj poslovni delež prodati najkasneje do 31. decembra 2028, pri čemer lahko HSE odkupno pravico uveljavi od 30. junija 2026 do 30. junija 2028. Odkupna pravica se nanaša na odkup celotnega poslovnega deleža v skupni višini 35,6 %, in sicer celotni poslovni delež od družbe SEL v višini 14,7 % osnovnega kapitala v družbi HESS in celotni poslovni delež od družbe GEN v višini 20,9 % osnovnega kapitala v družbi HESS. Skupina mora odkupno pravico uveljavljati od obeh družbenikov/pridobiteljev hkrati. Ocenjena vrednost opcije na dan 31. december 2025 znaša 0 EUR, saj ocenjujemo, da se opcija izvrši po ceni, ki je višja od poštene vrednosti, kot jo določa MSRP.

2. Presoja razvrstitve pogodb kot izvedenega finančnega instrumenta (IFRS 9)

Skupina HSE pogodbe o nakupu in prodaji električne energije, plina in emisijskih kuponov z namenom trgovanja obravnava v skladu z MSRP 9.2.6. kot izveden finančni instrument, ker gre za pogodbe, s katerimi skupina običajno prejme predmet pogodbe in ga kmalu po prejemu proda z namenom ustvarjanja dobička na podlagi kratkoročnih nihanj cene ali preprodajne marže (kar ustreza pravilom IFRS 9 o neto poravnavi pogodb). V skladu z IFRS 9.2.4. skupina take pogodbe obravnava kot izvedene finančne instrumente in jih meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

3.5.3 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Skupinski računovodski izkazi so izdelani na osnovi pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah, prikazanih v nadaljevanju. Te navedene informacije so uporabljene za obe predstavljeni leti, razen če ni navedeno drugače. 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, izraženi 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 vrednostjo 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 funkcijska valuta ni enaka predstavitveni valuti skupine, se uporabijo naslednji tečaji:

- sredstva in obveznosti (razen kapitala), preračunane 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 obvladujoča družba. 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 obvladovanje preneha.

Pridružene družbe so družbe, v katerih ima skupina pomemben vpliv, ne obvladuje pa njihove finančne in poslovne usmeritve. Naložbe v pridružene družbe se ob začetnem pripoznanju merijo po nabavni vrednosti, nato pa se obračunavajo po kapitalski metodi. Konsolidirani računovodski izkazi skupine zajemajo delež skupine v dobičkih in izgubah pridruženih družb, izračunan po kapitalski metodi po opravljeni uskladitvi računovodskih usmeritev od datuma, ko se pomemben vpliv začne, do datuma, ko se konča. Če je delež skupine v izgubah pridružene družbe večji od njenega deleža, se knjigovodska vrednost deleža skupine zmanjša na nič, delež v nadaljnjih izgubah pa se preneha pripoznavati.

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 drugih postavk kapitala.

Računovodski izkazi družb skupine so združeni v skupinske računovodske izkaze na podlagi popolnega uskupinjevanja.

Pri sestavi skupinskih računovodskih izkazov so izločena stanja terjatev in obveznosti med družbami v skupini, prihodki in odhodki ter realizirani 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 oz. v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Poslovne združitve se obračunajo po prevzemni metodi. Pomembno je, da se določi prevzemnik, ki opredeli datum, ko pridobi obvladovanje nad prevzetim podjetjem. Na datum prevzema mora prevzemno podjetje izmeriti in pripoznati višino neobvladujočega deleža v prevzeti družbi po pošteni vrednosti ali po sorazmernem delu opredeljivih čistih sredstev prevzete družbe ter prevzete obveznosti in pridobljena sredstva po pošteni vrednosti na datum prevzema.

Iz naslova poslovne združitve se v skupinskih računovodskih izkazih pripozna dobro ime ali dobiček pri izpogajanem nakupu (slabo ime). Dobro ime se obračuna pri prvotnem merjenju, in sicer kot presežek skupnega zneska prenesenega nadomestila, ki ga podjetje običajno meri po pošteni vrednosti na datum prevzema, in zneska neobvladujočega deleža v prevzetem podjetju nad čistim zneskom opredeljivih pridobljenih sredstev in prevzetih obveznosti na datum prevzema. Če pa je nadomestilo, ki ga prejme prevzemno podjetje, nižje od poštene vrednosti opredeljivih neto sredstev prevzete odvisne družbe, se ta razlika pripozna kot slabo ime oz. dobiček pri izpogajanem nakupu v izkazu poslovnega izida tekočega leta v celoti.

Skupina nakupe neobvladujočih deležev, pri katerih ne prihaja do sprememb v obvladovanju družbe, obračunava kot posle z lastniki, zaradi česar se dobro ime ne pripozna. Skupina razliko med naložbo in neto vrednostjo pripojenih sredstev ob upoštevanju morebitnega dobrega imena pripozna v okviru drugih rezerv iz dobička.

Neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi so izkazane nekratkoročne premoženjske pravice, dobro ime, druga neopredmetena sredstva in neopredmetena sredstva v pridobivanju.

Neopredmeteno sredstvo se ob začetnem pripoznanju ovrednoti po nabavni vrednosti. Vanjo se vštejejo tudi uvozne ali nevračljive nakupne terjatve po odštetju trgovskih in drugih popustov ter vsi stroški, ki so neposredno pripisljivi pripravljanju sredstev 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 merjenje neopredmetenih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

Skupina ob pripoznanju neopredmetenih sredstev ne določa preostale vrednosti, saj ocenjuje, da je preostala vrednost teh sredstev ob koncu dobe koristnosti enaka nič.

Dobro ime se pojavi pri uskupinjevanju in predstavlja presežek nabavne vrednosti nad deležem prevzemnika v pošteni vrednosti pridobljenih prepoznavnih sredstev, obveznosti in pogojnih obveznosti odvisne družbe na datum pridobitve. Dobro ime ima nedoločeno dobo koristnosti in se ne amortizira. Dobro ime se pripozna kot



sredstvo in se najmanj enkrat letno pregleda zaradi morebitne oslabitve. Vsaka oslabitev se takoj pripozna v skupinskem izkazu poslovnega izida in se naknadno ne odpravi. Ob odtujitvi odvisne družbe se ustrezni znesek dobrega imena vključi v ugotavljanje dobička/izgube pri prodaji in vpliva na poslovni izid skupine.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela neopredmetenega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Dobro ime se ne amortizira, ampak se zaradi morebitne oslabitve prevrednoti.

Ocenjena doba koristnosti – neopredmetena sredstva	2025
Računalniški programi	2–20 let
Licence	2–10 let
Nekratkoročne premoženjske pravice	2–30 let
Druga neopredmetena sredstva	2–10 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 treba 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. Ocenjene dobe koristnosti se v letu 2025 niso spremenile.

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

Neopredmeteno sredstvo se izloči iz poslovnih knjig ob odtujitvi, razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega neopredmetenega sredstva pa se prenese med druge poslovne prihodke oz. odpise vrednosti.



Nepremičnine, naprave in oprema

Nepremičnine, naprave in oprema so del nekratkoročnih sredstev v lasti skupine in se uporabljajo za opravljanje njene dejavnosti. Nepremičnine, naprave in oprema vključujejo zgradbe, proizvodno in 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 izposoje 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 napravami in opremo in se amortizirajo v dobi koristnosti sredstva, za katero so bili nabavljeni.

Predvideni stroški rednih pregledov in popravil 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 njihove zgraditve ali izdelave, in posredni stroški, ki jim jih je mogoče pripisati.

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

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 oz. izdelavi se ne amortizirajo.

Brezplačno pridobljena sredstva se amortizirajo, hkrati pa se med druge poslovne prihodke prenese del nekratkoročno odloženih prihodkov, ki je enak vrednosti obračunane amortizacije.



Ocenjena doba koristnosti nepremičnin, naprav in opreme	2025
Zgradbe	10–80 let
Deli zgradb	17–50 let
Proizvajalna oprema	5–65 let
Deli proizvodne opreme	2–4 let
Računalniška oprema	2–20 let
Pohištvo	4–33 let
Drobni inventar	2–16 let
Osebna vozila	5–8 let
Druga vozila	5–20 let
Druge naprave in oprema	3–35 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 treba 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 in vpliva le na obdobje, v katerem je bila računovodska ocena spremenjena, in na vsako naslednje obdobje v preostali dobi koristnosti. Ocenjene dobe koristnosti se v letu 2025 niso spremenile.

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 nastanejo.

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 oz. 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.

Najemi

Skupina ima v najemu nepremičnine (poslovne prostore), naprave in opremo. Ob sklenitvi pogodbe skupina oceni, ali gre za najemno pogodbo, to je, ali se prenaša pravica do obvladovanja uporabe pripoznanega sredstva za določeno obdobje v zameno za plačilo.

Skupina na dan začetka najema pripozna pravico do uporabe sredstev in obveznosti iz najema, ki so ocenjene na podlagi diskontiranja prihodnjih denarnih tokov za obdobje trajanja najema.

Vrednost obveznosti se zmanjšuje z odplačili, vrednost pravice do uporabe najetih sredstev pa za obračunano amortizacijo v obdobju najema. Stroški financiranja bremenijo finančne odhodke.

Pri pogodbah za nedoločen čas s pravico do odpovedi pogodbe skupina HSE v skladu s točko 18 MSRP 16, precej gotovo ocenjuje, da odpovedi najema ne bo vsaj še pet let, medtem ko daljšega pogodbenega najema ni možno oceniti s precejšnjo gotovostjo. Zato je pri pogodbah za nedoločen čas obdobje najema ocenjeno na pet let.

Če obrestne mere, sprejete pri sklenitvi najemov, v pogodbah niso razkrite, standard MSRP 16 v točki 26 napotuje najemnika na uporabo njegove predpostavljene obrestne mere, to je obrestne mere za izposojanje, ki bi jo skupina plačala, če bi sredstvo kupila in bi se za nakup zadolžila. V večini primerov takih obrestnih mer skupina nima, saj je iz analize virov financiranja razvidno, da z obstoječimi viri financira obratni kapital.

Če najemnik od finančne institucije ali iz drugih virov ne more pridobiti podatka o višini obrestne mere za izposojanje, uporabi povprečne obrestne mere sklenjenih posojilnih pogodb z nefinančnimi družbami v kreditnih institucijah v mesecu najema, ki jih Banka Slovenije objavlja v svojem Biltenu.

Skupina je uporabila izjemo glede pripoznanja pravice do uporabe sredstev za najeme z nizko vrednostjo. Strošek najemnine pripoznava enakomerno v celotnem obdobju trajanja najema.



Naložbene nepremičnine

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

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 storiti, 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). Sprememba poštene vrednosti je pripoznana v izkazu poslovnega izida.

Nekratkoročne 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 od 20 do 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 v skupaj obvladovane družbe so v skupinskih računovodskih izkazih ob pridobitvi izkazane po nabavni vrednosti. V nadaljevanju se merijo po kapitalski metodi, pri čemer se knjigovodska vrednost naložbe povečuje ali zmanjšuje za delež skupine v dobičku ali izgubi, zmanjšuje za prejete dividende ter ustrezno prilagodi za morebitne oslabitve vrednosti.

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in posojila ter finančne naložbe (razen naložb v pridružene in skupaj obvladovane družbe). Med finančnimi naložbami skupina izkazuje naložbe v finančne instrumente, medtem ko se naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe obravnavajo ločeno v skladu z IAS 28.

Skupina na začetku pripozna posojila in terjatve ter vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Preostala finančna sredstva so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko skupina postane stranka v pogodbenih določilih instrumenta.

Skupina odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva.

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



- finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida,
- finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in
- finančna sredstva po odplačni vrednosti.

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 poštenu vrednosti, ki je povečana za stroške transakcije. Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se merijo po transakcijski ceni, ki je v skladu z določili standarda MSRP 15.

Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida so v izkazu finančnega položaja izkazana po poštenu vrednosti, vključno z neto spremembo poštene vrednosti, ki je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida zajemajo predvsem nerealizirane in ovrednotene izpeljane finančne instrumente na dan poročanja.

a) Denarna sredstva in njihovi ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki zajemajo denarna sredstva na računih pri bankah, gotovino v blagajni, bančne depozite do treh mesecev in druge kratkoročne, hitro unovčljive naložbe s prvotno dospelostjo treh mesecev ali manj.

b) Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida vključujejo finančna sredstva, namenjena trgovanju, finančna sredstva, ki so ob začetnem pripoznanju razvrščena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in finančna sredstva, ki jih mora skupina izmeriti po poštenu 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida, ne glede na izbrani poslovni model.

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



c) Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (dolžniški instrumenti)

Finančna sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti prek 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 poštenu vrednosti prek 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 druge 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.

d) Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (kapitalski instrument)

Finančna sredstva, pripoznana po poštenu vrednosti prek 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 poštenu vrednosti prek 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, razen prejetih dividend, ki se pripoznajo v poslovnem izidu.

e) 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, če ti 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 nekratkoročna finančna sredstva (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja).

Finančna sredstva po odplačni vrednosti so na začetku pripoznana po poštenu 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, spremembi ali oslabitvi.



Finančne obveznosti

Med finančne obveznosti skupina vključuje prejeta posojila in obveznosti do dobaviteljev. 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 nekratkoročne 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 standardizirane rokovne pogodbe za nakup električne energije in plina 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. To 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. Izvedeni finančni instrumenti, ki ne izpolnjujejo pogojev za obračunavanje varovanja pred tveganjem, se merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

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 kriterijem 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 se predvidenega posla ne pričakuje več, se mora znesek v



drugem vseobsegajočem donosu pripoznati neposredno v poslovnem izidu. V drugih 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 oz. drugimi poslovnimi odhodki po neto načelu, realizacija fizičnih pogodb pa med čistimi prihodki oz. odhodki prav tako 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» oz. lastna raba), potem ti ne spadajo v obseg, opredeljen v MSRP 9. To je v primeru, ko so izpolnjeni naslednji pogoji:

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

Zaloge

Zaloge materiala, blaga in emisijskih kuponov, namenjenih trgovanju so vrednotene po izvirni ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Izvirna vrednost zajema nabavno vrednost, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Nakupna cena je zmanjšana za dobljene popuste. Neposredni stroški nabave so prevozni stroški, stroški nakladanja, prekladanja in razkladanja, stroški spremljanja blaga in drugi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno pridobljenemu 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. Poraba zalog se vrednoti po metodi drsečih povprečnih cen.

Vrednost gotovih proizvodov in nedokončane proizvodnje vključuje celotne proizvodjalne stroške v ožjem pomenu, ki vsebujejo neposredne stroške materiala, neposredne stroške storitev, neposredne stroške dela, neposredne stroške amortizacije in splošne proizvodjalne stroške. Splošni proizvodjalni stroški so stroški materiala, storitev, plač in amortizacije, ki so obračunani v okviru proizvodjalnega procesa, a jih ni mogoče neposredno povezati z nastajajočimi poslovnimi učinki. Delež proizvodjalnih stroškov v skupnih stroških (stroški materiala, storitev, 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 in 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 ocenijo dokazi o oslabitvi zalog. Oslabljenost zalog se oceni za vsako posamezno vrsto zalog. Posamezne vrste zalog se razporedijo 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.

Oslabitve sredstev

Finančna sredstva

Finančno sredstvo se šteje za oslajljeno, kadar obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi, ki kažejo, da so se zaradi enega ali več dogodkov, nastalih po začetnem pripoznanju sredstva, pričakovani prihodnji denarni tokovi iz navedenega sredstva zmanjšali, pri čemer je takšno zmanjšanje mogoče zanesljivo oceniti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev so lahko naslednji: neizpolnitev ali kršitev dolžnika, poslabšanje plačilne zmožnosti posojilojemalcev, znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, in izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

Oslabitev terjatve

Skupina oslabi terjatve v skladu z MSRP 9 na podlagi modela pričakovanih kreditnih izgub. Pričakovane kreditne izgube predstavljajo verjetnostno tehtano oceno kreditnih izgub ob upoštevanju preteklih izkušenj, trenutnih razmer ter razumnih in utemeljenih pričakovanj glede prihodnjih gospodarskih razmer. Pripoznanje oslabitev ni vezano na primerjavo knjigovodske vrednosti s pošteno ali udenarljivo vrednostjo ter ni pogojeno z nastopom kreditnega dogodka.

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 depozitov v naslednjih 12 mesecih, razen če se je od začetnega pripoznanja bistveno povečalo kreditno tveganje. 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.

Slabitev za pričakovane kreditne izgube se ocenjujejo v dveh fazah. Za kreditne izpostavljenosti, pri katerih po začetnem pripoznanju ni bilo občutnega povečanja kreditnega tveganja, se slabitev za pričakovane kreditne izgube pripoznajo za kreditne izgube, ki so posledica neplačil, ki so možna v prihodnjih 12 mesecih. Za tiste kreditne izpostavljenosti, pri katerih se je od začetnega pripoznanja občutno povečalo kreditno tveganje, 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 od naslednjih pogojev:

- na sodišču se je začel sodni postopek izterjave in
- 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 gre v postopek izterjave prek sodišča, se terjatev v celoti dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

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. Izgube se pripoznajo med poslovnimi odhodki v skupinskem poslovnem izidu.

Nefinančna sredstva

Skupina HSE ob vsakem datumu poročanja preveri knjigovodsko vrednost pomembnih nefinančnih sredstev, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se nadomestljivo vrednost sredstva oceni s preizkusom 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 razporedi dobro ime, predmet posebnega preizkusa. Denar ustvarjajoče enote, h katerim je razporejeno dobro ime, se zberejo oz. združijo tako, da raven, na kateri se preveri oslabitev, odraža najnižjo raven, na kateri se dobro ime spremlja za namene internega poročanja.



Slabitev se izkaže v skupinskem izkazu poslovnega izida. Izguba, ki se pri denar ustvarjajoči enoti pripozna zaradi oslabitve, se razporedi tako, da se najprej zmanjša knjigovodska vrednost dobrega imena, razporejenega na denar ustvarjajočo enoto (ali skupine denar ustvarjajočih enot), nato pa na druga sredstva denar ustvarjajoče enote (skupine denar ustvarjajočih enot) sorazmerno s knjigovodsko vrednostjo vsakega sredstva v enoti.

Skupina izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako ugotovi, ali je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo ne obstaja več. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če so se spremenile ocene, na podlagi katerih skupina določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetju amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve. Izguba zaradi oslabitve dobrega imena se ne odpravlja.

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. Pozneje je bil omenjeni popravek prenesen v kapitalske rezerve.

Druge rezerve iz dobička so se oblikovale iz dobičkov preteklih let in se uporabljajo predvsem za poravnano izgub.

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 za varovanje lastno proizvedene električne energije in pri delu varovanja denarnih tokov nakupa plina. Rezerva za pošteno vrednost predstavlja zneske prevrednotenj finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, kumulativno vrednost pripisanih aktuarskih dobičkov/izgub iz naslova rezervacij za pozaposlitvene in druge nekratkoročne zaslužke zaposlenih (odpravnine ob upokojitvi) ter presežek poštene vrednosti dokupa lastniškega deleža nad neto knjigovodsko vrednostjo sredstev.

Zadržani poslovni izid zajema pretekle in tekoči poslovni izid skupine.

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.



Rezervacija za pozaposlitvene in druge nekratkoročne zasluške zaposlenih

Skupina HSE je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivnimi pogodbami in internimi pravilniki zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlenim in odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, diskontirane na konec poslovnega leta. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun z uporabo projicirane enote pripravi aktuar za vse družbe skupine. 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 oz. nerealiziranih aktuarskih dobičkov ali izgub iz naslova odpravnin ob upokojitvi pa v drugem vseobsegajočem donosu kapitala.

Zasluški 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

Med drugimi rezervacijami skupina izkazuje zlasti rezervacije za tožbe, rezervacije za vzdrževanje dimnika in rušenje starega mostu, rezervacije za odlagališče nenevarnih odpadkov, rezervacije za obveznosti predaje nepremičnin na Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov Republike Slovenije ter rezervacije za sanacijo izkoriščenega dela kamnoloma.

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. Rezervacije so namenjene pokrivanju verjetnih, ne pa gotovih obveznosti, zato je znesek, pripoznan kot rezervacija, najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obveze, obstoječe na dan skupinskega 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 oz. odhodke, za katerih pokrivanje so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oz. 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.

Državne podpore

Vse vrste državnih podpor se v skupinskih računovodskih izkazih na začetku pripoznajo kot odloženi prihodki v okviru drugih nekratkoročnih obveznosti, in sicer v trenutku, ko obstaja sprejemljivo zagotovilo, da bo skupina podpore prejela in da bo izpolnila pogoje v zvezi z njimi. Pozneje so v skupinskem izkazu poslovnega izida pripoznani 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 te nadomestile.

Druga sredstva in druge obveznosti

Med drugimi sredstvi so izkazani dani predujmi, terjatve do državnih in drugih institucij 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.

Med drugimi obveznostmi so izkazani prejeti predujmi, obveznosti do zaposlenih, državnih institucij in drugih ter nekratkoročne 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, vendar se bodo v prihodnje, in trenutno že vplivajo na skupinski poslovni izid.

Skupina v okviru drugih kratkoročnih obveznosti prikazuje oblikovane kratkoročne rezervacije iz naslova kočljivih pogodb, kadar zaradi tržnih razmer stroški izpolnjevanja pogodbenih obvez presegajo pričakovane gospodarske koristi od sklenjenih pogodb. Skupina je kratkoročne rezervacije za kočljive pogodbe oblikovala za segment gospodinjstev odjemalcev, in sicer za obdobje od januar 2026 do december 2026. Po definiciji se kočljiva pogodba pripozna v primerih, pri katerih neizogibni stroški izpolnitve pogodbenih obveznosti presegajo gospodarske koristi, ki se pričakujejo iz te pogodbe.

Pogodbena sredstva in pogodbene obveznosti

Z uvedbo MSRP 15 nezaračunani prihodki, povezani s prodajnimi pogodbami s kupci, niso več del drugih sredstev, temveč se izkazujejo v postavki Pogodbena sredstva in predstavljajo pravico do nadomestila v zameno za blago ali storitev, ki je prenesena na kupca.



Z uvedbo MSRP 15 odloženi prihodki iz naslova prodajnih pogodb s kupci niso več del drugih obveznosti, temveč se izkazujejo v postavki Pogodbene obveznosti in se pripoznajo kot prihodki, ko skupina izpolni svojo izvršitveno obvezo po pogodbi.

Pogojne obveznosti

Pogojna obveznost je:

- možna obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih skupina ne obvladuje v celoti, ali
- sedanja obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov, vendar se ne pripozna, ker ni verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ali ker zneska obveze ni mogoče izmeriti dovolj zanesljivo.

Pogojne obveznosti niso pripoznane v skupinskem izkazu finančnega položaja.

Prihodki iz pogodb s kupci

Skupina v skladu z MSRP 15 uporablja petstopenjski model za določitev, kdaj pripoznati prihodke in do katere višine. Model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga oz. storitev na kupca, in sicer v višini, do katere se pričakuje, da je upravičena. Glede na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- v trenutku ali
- skozi obdobje.

Skupina prihodke iz pogodb s kupci pripozna na podlagi sklenjenih pogodb s kupci in ko se obvladovanje nad blagom oz. storitvijo prenese na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katero skupina pričakuje, da je do njega upravičena. Vsaka obljubljen storitev oz. dobava blaga je obravnavana kot samostojna izvršitvena obveza, če je različna. Takšna pa je takrat, kadar ima kupec koristi od opravljene storitve ali dobavljenega blaga. Izvršitvena obveza je obljuba kupcu zagotoviti storitev ali blago.

Prihodki se pripoznajo v trenutku, ko skupina izpolni izvršitveno obvezo. To je takrat, ko se obvladovanje nad storitvijo in blagom prenese na kupca. Obvladovanje pomeni, da kupec lahko usmerja uporabo sredstva in iz njega prejema vse bistvene koristi ter lahko drugim prepreči uporabo in prejemanje koristi iz sredstva.

Popusti, odobreni ob podpisu pogodbe, se razporedijo na vse izvršitvene obveze in se razmejijo v dobi trajanja pogodbe. Vsi naknadno odobreni popusti se pripoznajo v obdobju, za katerega so odobreni, in znižujejo prihodke.

**Prodaja blaga**

Izvršitvena obveza pri prodaji blaga nastane ob njegovi dobavi. Blago se fakturira na 14-dnevni oz. mesečni ravni. V sklopu prodaje blaga predstavlja največji delež prodaja električne energije, sledijo prodaja sekundarne in terciarne energije, odstopanja od prodaje električne energije ter prodaja toplotne energije in drugih proizvodov. V tem delu se pojavlja tudi prodaja emisijskih kuponov iz naslova trgovanja in plina ter prodaja ostalega trgovskega blaga in materiala.

V primeru, da ima skupina 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 v povezavi z električno energijo ter gradbene in vzdrževalne storitve.

Prihodki iz gradbenih pogodb se pripoznavajo skozi obdobje, saj kupec pridobiva nadzor nad zgrajenim sredstvom postopoma. Stopnja pripoznanja prihodkov se meri na podlagi stopnje dokončanosti del, določene glede na nastale stroške v primerjavi s celotnimi ocenjenimi stroški pogodbe.

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v skupinskem poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V skladu z MSRP 15 se 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 v 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 (dividende), obresti danih posojil in depozitov, dobičke pridruženih družb in dobičke od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. 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 povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Poslovni odhodki se pripoznajo, ko se stroški ne zadržujejo več v vrednosti zalog, proizvodov in nedokončane proizvodnje oz. ko je trgovsko blago prodano. Stroški, ki se ne morejo zadrževati v zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje, so ob svojem nastanku že pripoznani kot poslovni odhodki.

V nabavni vrednosti prodanega blaga izkazujemo odhodke, povezane s prodajo električne energije, plina, emisijskih kuponov za trgovanje in njihove odvisne stroške. 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 za nastajanje 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 predvsem stroški storitev pri izdelovanju proizvodov, v drugo pa predvsem stroški prevoznih, sejemskih in reklamnih storitev ter storitev za vzdrževanje, reprezentance, zavarovalnih premij, plačilnega prometa in drugih bančnih storitev (razen obresti), najemnin, svetovalnih storitev, službenih potovanj ter podobnih storitev.

Med odpisi vrednosti so izkazani stroški amortizacije, ki so povezani z doslednim prenašanjem vrednosti za amortizacijo neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme ter pravice do uporabe sredstev 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 in oslabitve oz. odpisi poslovnih terjatev in zalog.



Stroški dela so izvirni stroški, ki se nanašajo na obračunane plače in podobne zneske v bruto zneskih, pa tudi na dajatve, ki se obračunavajo od te osnove in niso sestavni del bruto zneskov. Ti stroški lahko neposredno bremenijo ustvarjanje poslovnih učinkov (stroški neposrednega dela) ali pa imajo naravo posrednih stroškov in so zajeti v ustrezne namenske (funkcionalne) skupine posrednih stroškov.

Drugi poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z oblikovanjem rezervacij, dajatvami za varstvo okolja, koncesijami, donacijami in drugimi dajatvami.

Finančni odhodki obsegajo obresti prejetih posojil, stroške izposojanja in slabitve finančnih sredstev. Odhodki od obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere. Slabitve finančnih sredstev so vključene med odpise vrednosti oziroma poslovne odhodke v skladu z dosledno računovodsko politiko skupine.

Obdavčitev

Davki vključujejo obveznosti za odmerjeni, odloženi davek in minimalni davek oz. povrhni davek.

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 uporabljene, ko se odložena terjatev za davek realizira ali pa se odložena obveznost za davek poravna.

Odložena terjatev za davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago obdavčljiv dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Predstavlja višino obračunanega davka od dohodka pravnih oseb od odbitnih začasnih razlik.

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



Za zavezance po Zakonu o minimalnem davku se uporablja vrednostni prag konsolidiranih letnih prihodkov. Zakon določa, da se ureditev povrnjenega davka uporablja za subjekte v sestavi, locirane v Sloveniji in tujini, ki so del mednarodne skupine podjetij ali so velike domače skupine, katerih letni prihodki, vključno s prihodki izključenih subjektov, o katerih se poroča v konsolidiranih računovodskih izkazih krovnega matičnega subjekta v vsaj dveh poslovnih letih od štirih poslovnih let neposredno pred preizkusnim poslovnim letom, znašajo 750 mio EUR ali več.

Skupina bo izkoristila pravno podlago, ki določa pogoje za uporabo začasnega varnega pristana, to je zmanjšanje davka do vrednosti nič v prehodnem petletnem obdobju. Namen ureditve iz 17. člena Zakona o minimalnem davku je mednarodnim skupinam v začetni fazi poslovanja omogočiti, da se znesek obveznosti za povrnjeni davek zniža do vrednosti nič v prvih petih letih začetne faze dejavnosti mednarodne skupine podjetij.

Pravila ugotavljanja, ali je mednarodna skupina podjetij v »začetni fazi dejavnosti«, določa 3. odstavek 17. člena Zakona o minimalnem davku, in sicer se šteje, da je mednarodna skupina v začetni fazi svoje dejavnosti, če za poslovno leto velja, da:

- ima subjekte v sestavi v največ šestih jurisdikcijah in
- vsota knjigovodskih vrednosti opredmetenih sredstev vseh subjektov v sestavi mednarodne skupine podjetij, ki so v vseh jurisdikcijah, razen referenčni jurisdikciji, ne presega 50.000.000 EUR.

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, kot jih je sprejela EU.

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

Spremenjeni računovodski standard MSRP, ki je veljaven v tekočem letu

V tekočem letu je skupina uporabila več sprememb **MRS 21 »Nezamenljivost«**, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva. Sprejetje teh sprememb ni pomembno vplivlo na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

**Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal UOMRS in sprejela EU, vendar še ne veljajo**

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov skupina ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še ne veljajo:

- **MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih**, ki ga je UOMRS izdal 9. aprila 2024, bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.
- **Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov**, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024. Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.
- **Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave**, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024. Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.
- **Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11.** izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024. Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).



Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal UOMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, bistveno ne razlikujejo od predpisov, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki na dan objave računovodskih izkazov še ne veljajo (spodaj navedeni datumi začetka veljavnosti veljajo za MSRP, kot jih je izdal UOMRS):

- **MSRP 19 – Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja**, ki ga je UOMRS izdal 9. maja 2024 in spremenil 21. avgusta 2025. Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.
- **MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov**, ki ga je UOMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznava v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP s takšnim pripoznavanjem nadaljujejo.
- **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom**, ki jih je UOMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

Skupina predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo pomembno vplivala na računovodske izkaze skupine.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Skupina ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi in obveznostmi v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi pomembno vplivala na računovodske izkaze skupine, če bi bila uporabljena na datum izkaza finančnega položaja.



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 obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

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

- prva raven zajema borzne cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti,
- druga raven zajema vhodne podatke poleg borznih 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.

Borzne cene se uporabljajo kot osnova za določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oz. se trg ocenjuje kot nedelujoč, se uporabijo vhodni podatki 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, plin in emisijske kupone, se na dan izkaza finančnega položaja uporabljajo znane borzne cene.

Za določitev oz. izračun poštene vrednosti blagovnih pogodb na dan 31. december 2025 brez opcijskih značilnosti so se uporabile tržne cene prve in druge ravni.

Za določanje poštene vrednosti opcij pa se uporabljajo modeli z vhodnimi podatki tretje ravni.



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 (poglavje Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj), in sicer:

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

3.5.6 Razkritja k skupinskim računovodskim izkazom

3.5.6.1 Skupinski izkaz finančnega položaja

Neopredmetena sredstva (1)

Neopredmetena sredstva (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne premoženjske pravice	8.312.884	8.781.437
Dobro ime	13.692.056	17.938.690
Neopredmetena sredstva v pridobivanju	4.258.730	1.708.389
Skupaj	26.263.670	28.428.516



Gibanje neopredmetenih sredstev (v EUR)	Emisijski kuponi	Nekratkoročne premoženjske pravice	Dobro ime	Druga neopredmetena sredstva	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1. 1. 2024	157.207.525	31.875.788	18.374.888	24.078	112.195	207.594.474
Pridobitve	92.100.125	0	0	0	2.993.527	95.093.652
Odtujitve – odpisi, prodaje	-249.173.085	0	0	0	0	-249.173.085
Prenosi iz investicij	0	1.642.385	0	0	-1.642.385	0
Prenosi – preknjižbe	0	-6.880	0	0	257.426	250.546
Odpisi	0	-966.704	0	0	-12.370	-979.074
Odtujitev/izločitev družb	-134.565	-5.149.050	-436.198	-24.078	0	-5.743.891
Nabavna vrednost 31. 12. 2024	0	27.395.539	17.938.690	0	1.708.393	47.042.622
Odpisana vrednost 1. 1. 2024	0	22.226.891	0	24.078	0	22.250.969
Amortizacija	0	2.027.463	0	0	0	2.027.463
Odpisi	0	-966.704	0	0	0	-966.704
Prenosi – preknjižbe	0	-6.880	0	0	0	-6.880
Odtujitev/izločitev družb	0	-4.666.667	0	-24.078	0	-4.690.745
Odpisana vrednost 31. 12. 2024	0	18.614.106	0	0	0	18.614.106
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	157.207.525	9.648.897	18.374.888	0	112.195	185.343.505
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	0	8.781.433	17.938.690	0	1.708.393	28.428.516
Nabavna vrednost 1. 1. 2025	0	27.395.539	17.938.690	0	1.708.393	47.042.622
Pridobitve	0	0	0	0	2.946.428	2.946.428
Odtujitve – odpisi, prodaje	0	-322.055	0	0	0	-322.055
Prenosi iz investicij	0	1.134.074	0	0	-1.134.074	0
Prenosi – preknjižbe	0	177.953	0	0	737.983	915.936
Odpisi	0	-110.992	0	0	0	-110.992
Nabavna vrednost 31. 12. 2025	0	28.274.519	17.938.690	0	4.258.730	50.471.939
Odpisana vrednost 1. 1. 2025	0	18.614.106	0	0	0	18.614.106
Amortizacija	0	1.770.880	0	0	0	1.770.880
Odtujitve – odpisi, prodaje	0	-321.894	0	0	0	-321.894
Prenosi – preknjižbe	0	9.535	0	0	0	9.535
Odpisi	0	-110.992	0	0	0	-110.992
Slabitve	0	0	4.246.634	0	0	4.246.634
Odpisana vrednost 31. 12. 2025	0	19.961.635	4.246.634	0	0	24.208.269
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	0	8.781.433	17.938.690	0	1.708.393	28.428.516
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	0	8.312.884	13.692.056	0	4.258.730	26.263.670



Med nekratkoročnimi premoženjskimi pravicami predstavlja najvišjo vrednost licencirana programska oprema, ki jo skupina uporablja za informacijsko podporo izvajanju dejavnosti. V letu 2025 je bilo za 2.946.428 EUR novih nabav.

Povečanje neopredmetenih sredstev v letu 2025 se nanaša predvsem na implementacijo in razširitev sistema SAP ter uvedbo in razvoj CRM sistema, ki podpirata optimizacijo poslovnih procesov.

V letu 2025 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme. Pri določeni programski opremi se je doba koristnosti spremenila tako, da je pred spremembo obračunana amortizacija znašala 210.576 EUR, po popravku pa 152.544 EUR. Razlika znaša 58.032 EUR.

Skupina v letu 2025 ni pripisala nabavni vrednosti neopredmetenih sredstev stroškov izposojanja (obresti), ker njihova usposobitev za uporabo ni bila dolgotrajna.

Skupina nima zastavljenih neopredmetenih sredstev.

Na dan 31. december 2025 ima skupina za 373.238 EUR pogodbenih zavez za nabavo neopredmetenih sredstev v prihodnjih letih.

Dobro ime se nanaša na družbi SENG v višini 12.387.056 EUR in Energijo plus v višini 1.305.000 EUR.

Na dan 31. december 2025 je bila s preizkusom oslabitve presojana nadomestljiva vrednost denar ustvarjajočih enot SENG in Energije plus, iz katerih izhaja dobro ime. Na podlagi ocenjene vrednosti denar ustvarjajočih enot je bila izvedena slabitev dobrega imena Energije plus v vrednosti 4.246.634 EUR.

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



DOBRO IME SENG

2025	2024
Vrednost pri uporabi (sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka).	Vrednost pri uporabi (sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka).
Datum izvedbe preizkusa oslabitve	
31. 12. 2025	31. 12. 2024
Uporabljene pomembne predpostavke pri izvedbi preizkusa oslabitve	
Predpostavka delujočega podjetja.	Predpostavka delujočega podjetja.
Diskontna stopnja v nominalni višini 7,90 %, prilagojena na realno raven 5,80 %, ki je bila upoštevana v celotnem obdobju napovedi.	Diskontna stopnja v nominalni višini 6,89 %, prilagojena na realno raven 4,80 %, ki je bila upoštevana v celotnem obdobju napovedi.
Cena električne energije je napovedana na podlagi napovedi "futures pogodb" (2026–2028) ter kombinacije napovedi svetovalnih družb ICIS in AFRY za slovenski trg (od 2029 naprej).	Cena električne energije je napovedana na podlagi napovedi "futures pogodb" (2025–2027) ter kombinacije napovedi svetovalnih družb ICIS in AFRY za slovenski trg (od 2028 naprej).
Stopnja rasti normaliziranega prostega denarnega toka znaša 0,0 %. Inflacijska pričakovanja so upoštevana prek prilagoditve WACC.	Stopnja rasti normaliziranega prostega denarnega toka znaša 0,0 %. Inflacijska pričakovanja so upoštevana prek prilagoditve WACC.
Upoštevana je povprečna proizvodnja v višini 819 GWh/leto. Povprečna proizvodnja HE na Soči je določena na podlagi statističnih podatkov o povprečni hidrologiji na reki Soči. V letih 2027 (762 GWh) in 2028 (775 GWh) je predvidena nižja proizvodnja električne energije zaradi remonta ČHE Avče.	Upoštevana je povprečna proizvodnja v višini 711 GWh/leto. Povprečna proizvodnja HE na Soči je določena na podlagi statističnih podatkov o povprečni hidrologiji na reki Soči. Upoštevana je 80-% verjetnost. V letu 2027 (667 GWh) in 2028 (635 GWh) je predvidena nižja proizvodnja električne energije zaradi remonta ČHE Avče.
CAPEX v obdobju projekcij (2026–2035) v višini 180,5 mio EUR. Od 2036 naprej na ravni 14,8 mio EUR	CAPEX v obdobju projekcij (2025–2034) v višini 135.082.028 EUR. Od 2035 naprej na ravni 13.486.443 EUR.
Rezultati izvedenih preizkusov oslabitve	
Knjigovodska vrednost OS in dobrega imena pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 175.299.000 EUR.	Knjigovodska vrednost OS in dobrega imena pred izvedbo preizkusa oslabitve v višini 178.489.011 EUR.
Nadomestljiva vrednosti DUE (denar ustvarjajoča enota) v višini 383.064.248 EUR.	Nadomestljiva vrednosti DUE v višini 287.398.571 EUR.
Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.	Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve v višini 0 EUR.

**DOBRO IME ENERGIJA PLUS****2025**

Vrednost pri uporabi (sedanja vrednost pričakovanega prostega denarnega toka).

Datum izvedbe preizkusa oslabitve

31. 12. 2025

Uporabljene pomembne predpostavke pri izvedbi preizkusa oslabitve

Predpostavka delujočega podjetja.

Diskontna stopnja v višini 7,7 % (2026–2028) ter 7,8 % od 2029 naprej.

Upoštevana je bila premija za specifična tveganja na ravni 2 od. točke, ki odraža tveganja uresničitve načrtovane višine prihodkov ter marž. Razlog je v bistveno spremenjenih okoliščinah na trgu energentov v zadnjih 12 mesecih.

Ocena vrednosti predstavlja enakopravno tehtanje štirih scenarijev poslovanja. Scenariji poslovanja predvidevajo nižje cene/nižje marže, nižje cene/višje marže, višje cene/nižje marže, višje cene/višje marže, in sicer za obdobje do leta 2035 oz. 10 let.

Stopnja rasti normaliziranega realnega prostega denarnega toka znaša 2 %.

CAPEX v obdobju projekcij (2026–2035) v višini 5.791.000 EUR.

EBITDA marža je dolgoročno napovedana na ravni med 1,4 % in 1,8 % (glede na scenarij).

Rezultati izvedenih preizkusov oslabitev

Knjigovodska vrednost dobrega imena pred izvedbo preizkusa oslabitve znaša 5.551.634 EUR.

Nadomestljiva vrednost dobrega imena znaša 1.305.000 EUR.

Prevrednotovalni odhodki zaradi oslabitve znašajo 4.246.634 EUR.

Dobro ime Energija plus 2024

Skupina HSE je postopek nakupa preostalega 49 % deleža v družbi Energija plus, d. o. o. končala 18. 12. 2024, pri čemer je bila nakupna cena utemeljena z neodvisno oceno vrednosti; poslovanje družbe v letu 2024 je bilo skladno z načrti oziroma nad načrtovanimi vrednostmi, prav tako skupina ocenjuje, da so napovedi denarnih tokov za obdobje 2025–2034, uporabljene v oceni vrednosti, ustrezne, ob tem pa do konca leta 2024 niso bili zaznani nobeni indikatorji oslabitve (npr. padec prihodkov, izguba ključnih kupcev ali bistveno poslabšanje makroekonomskih pogojev), zato skupina v letu 2024 ni pripoznala oslabitve dobrega imena, povezanega z družbo Energija plus, d. o. o.



Analiza občutljivosti–preizkus oslabitve dobrega imena

Dobro ime	Nadomestljiva vrednost v EUR	Občutljivost (sprememba) nadomestljive vrednosti v EUR	
		Sprememba diskontne stopnje (WACC) v % točkah	
		-0,5	0,5
v SENG	383.064.248	37.496.022	-31.607.364
v Energija plus	24.100.000	1.434.000	-1.243.000

Dobro ime	Nadomestljiva vrednost v EUR	Občutljivost (sprememba) nadomestljive vrednosti v EUR	
		Sprememba EBITDA marže za +/- 0,2 odstotne točke	
		Zgornja meja razpona vrednosti	Spodnja meja razpona vrednosti
v Energija plus	1.305.000	3.138.000	-527.000

Nepremičnine, naprave in oprema (2)

Nepremičnine, naprave in oprema (v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zemljišča	17.270.318	17.162.497
Zgradbe	273.810.483	274.325.983
Proizvajalna oprema	191.244.101	193.410.436
Druga oprema	4.990.919	4.725.747
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	69.510.503	64.630.959
Skupaj	556.826.324	554.255.622

Največji delež sredstev skupine predstavljajo nepremičnine, naprave in oprema, ki se uporabljajo za proizvodnjo električne energije.



Gibanje nepremičnin, naprav in opreme (v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1. 1. 2024	30.180.523	1.303.387.166	3.286.264.035	69.669.916	83.194.868	4.772.696.508
Pridobitve	0	0	0	0	68.326.608	68.326.608
Odtujitve	-537.115	-61.935	-495.484	-269.719	-44.590	-1.408.843
Prenosi iz investicij	485.478	15.014.493	57.057.252	3.145.637	-75.702.860	0
Prenosi – preknjižbe	33.391	-68.091	55.192	74.971	-257.426	-161.963
Sprememba diskonta sredstev za izgradnjo	0	7.203.000	287.688	0	0	7.490.688
Tečajne razlike	0	0	-1	101	-1	99
Odpisi	-125.620	-335.367	-14.442.072	-812.953	-27.953	-15.743.965
Odtujitev/izločitev družb	-12.633.314	-579.502.522	-2.673.584.380	-24.977.845	-10.857.686	-3.301.555.747
Nabavna vrednost 31. 12. 2024	17.403.343	745.636.744	655.142.230	46.830.108	64.630.960	1.529.643.385
Odpisana vrednost 1. 1. 2024	4.985.704	960.314.246	2.694.798.166	60.368.849	8.017.289	3.728.484.254
Odtujitve	-183.475	-21.793	-450.441	-254.888	0	-910.597
Prenosi – preknjižbe	0	-20.087	55.192	27.369	0	62.474
Amortizacija	5.955	17.364.674	74.693.097	2.238.965	0	94.302.691
Tečajne razlike	0	0	1	94	0	95
Slabitve	0	29.374.827	77.606.327	0	-8.017.289	98.963.865
Odpisi	-19.521	-219.131	-14.235.311	-811.203	0	-15.285.166
Odtujitev/izločitev družb	-4.547.818	-535.481.975	-2.370.735.237	-19.464.823	0	-2.930.229.853
Odpisana vrednost 31. 12. 2024	240.845	471.310.761	461.731.794	42.104.363	0	975.387.763
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	25.194.819	343.072.920	591.465.869	9.301.067	75.177.579	1.044.212.254
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	17.162.498	274.325.983	193.410.436	4.725.745	64.630.960	554.255.622
Nabavna vrednost 1. 1. 2025	17.403.343	745.636.744	655.142.230	46.830.108	64.630.960	1.529.643.385
Pridobitve	0	0	0	0	36.407.196	36.407.196
Odtujitve	-128.486	-871.060	-1.137.896	-512.333	-22.812	-2.672.587
Prenosi iz investicij	253.226	12.210.814	13.571.904	1.642.878	-27.678.822	0
Prenosi – preknjižbe	0	31.961	671.819	18.367	-737.983	-15.836
Sprememba vidika skupine	12.946	109.451	0	0	0	122.397
Tečajne razlike	0	0	0	-87	0	-87
Odpisi	-29.866	-331.357	-3.798.167	-669.417	-2.605.687	-7.434.494
Nabavna vrednost 31. 12. 2025	17.511.163	756.786.553	664.449.890	47.309.516	69.992.852	1.556.049.974
Odpisana vrednost 1. 1. 2025	240.845	471.310.761	461.731.794	42.104.363	0	975.387.763
Amortizacija	0	12.590.840	15.924.797	1.189.907	0	29.705.544
Odtujitve	0	-635.763	-928.433	-490.131	0	-2.054.327
Prenosi – preknjižbe	0	10.889	78.655	39.438	0	128.982
Tečajne razlike	0	0	0	-82	0	-82
Slabitve	0	0	0	144.122	482.349	626.471
Odpisi	0	-300.657	-3.601.024	-669.020	0	-4.570.701
Odpisana vrednost 31. 12. 2025	240.845	482.976.070	473.205.789	42.318.597	482.349	999.223.650
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	17.162.498	274.325.983	193.410.436	4.725.745	64.630.960	554.255.622
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	17.270.318	273.810.483	191.244.101	4.990.919	69.510.503	556.826.324



Med najpomembnejšimi investicijami v nepremičnine, naprave in opremo družb skupine so v letu 2025 vlaganja v obnovo, posodobitve in rekonstrukcije proizvodnih objektov in nabava opreme za izvajanje osnovne dejavnosti v skupni vrednosti 36.407.196 EUR.

Skupina med nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju izkazuje investicije v zanesljivost proizvodnje in posodabljanje opreme, investicijo v ČHE Kozjak, HE na srednji Savi, investicije v vetrne in sončne elektrarne in investicije v pripravo predinvesticijske, investicijske in druge dokumentacije, potrebne za postopke umeščanja elektrarn v prostor.

Prenosi – preknjižbe se nanašajo na prenose med kategorijami nepremičnin, naprav in opreme in neopredmetenimi sredstvi ter pravico do uporabe najetih sredstev.

Odpise v glavnem predstavljajo odpisi zastarele proizvodjalne opreme zaradi posodobitve. V poslovnem letu je bila izvedena presoja nadomestljive vrednosti opredmetenih osnovnih sredstev v pridobivanju. Na podlagi razpoložljivih informacij in tehničnih ocen je skupina v celoti odpisala tista sredstva, za katera je bilo ugotovljeno, da ne bodo uporabljena oziroma nimajo več prihodnjih ekonomskih koristi, del sredstev pa oslabila, kjer končna uporabnost še ni dokončno potrjena, vendar na podlagi trenutnih ocen obstajajo indikatorji zmanjšanja nadomestljive vrednosti.

Na podlagi pregleda preostale dobe koristnosti pomembnejših osnovnih sredstev skupina ocenjuje, da so te ustrezne.

Skupina ima za zavarovanje posojil zastavljena zemljišča v višini 335.466 EUR njihove knjigovodske vrednosti.

Konec leta 2025 ima skupina sklenjenih za 123.900.494 EUR pogodbenih obvez za nabavo nepremičnin, naprav in opreme v prihodnjih letih.

Pravica do uporabe najetih sredstev (3)

Pravica do uporabe najetih sredstev (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pravica do uporabe najetih sredstev	4.879.698	5.973.220
Skupaj	4.879.698	5.973.220



Gibanje pravice do uporabe najetih sredstev (v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Skupaj
Nabavna vrednost 1. 1. 2024	2.682.657	4.916.444	1.998.209	1.676.070	11.273.380
Pridobitve	0	1.086.653	926.558	716.485	2.729.696
Prenosi – preknjižbe	0	0	-53.205	0	-53.205
Izločitve	0	-827.769	-22.832	-759.153	-1.609.754
Sprememba vidika skupine	0	793.944	0	0	793.944
Odtujitev/izločitev družb	-2.682.657	-248.455	-309.876	-292.827	-3.533.815
Nabavna vrednost 31. 12. 2024	0	5.720.817	2.538.854	1.340.575	9.600.246
Odpisana vrednost 1. 1. 2024	1.572.586	1.611.214	813.676	863.225	4.860.701
Amortizacija	555.035	804.214	413.372	399.249	2.171.870
Prenosi – preknjižbe	0	13.770	-53.205	-13.770	-53.205
Izločitve	0	-439.798	0	-720.745	-1.160.543
Sprememba vidika skupine	0	321.000	0	0	321.000
Odtujitev/izločitev družb	-2.127.621	-44.444	-253.480	-87.252	-2.512.797
Odpisana vrednost 31. 12. 2024	0	2.265.956	920.363	440.707	3.627.026
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	1.110.071	3.305.230	1.184.533	812.845	6.412.679
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	0	3.454.861	1.618.491	899.868	5.973.220
Nabavna vrednost 1. 1. 2025	0	5.720.817	2.538.854	1.340.575	9.600.246
Pridobitve	0	584.465	446.888	1.146.566	2.177.919
Izločitve	0	-1.863.958	-24.845	-127.229	-2.016.032
Prenosi – preknjižbe	0	0	-900.100	0	-900.100
Nabavna vrednost 31. 12. 2025	0	4.441.324	2.060.797	2.359.912	8.862.033
Odpisana vrednost 1. 1. 2025	0	2.265.956	920.363	440.707	3.627.026
Amortizacija	0	829.108	246.507	467.224	1.542.839
Izločitve	0	-903.915	-24.845	-120.253	-1.049.013
Prenosi – preknjižbe	0	0	-138.517	0	-138.517
Odpisana vrednost 31. 12. 2025	0	2.191.149	1.003.508	787.678	3.982.335
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	0	3.454.861	1.618.491	899.868	5.973.220
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	0	2.250.175	1.057.289	1.572.234	4.879.698



Skupina ima sklenjene najemne pogodbe za poslovne prostore, avtomobile in drugo opremo. Obdobje trajanja najema se ocenjuje glede na vrsto najema. Vrednosti pravice do uporabe najetih sredstev in obveznosti iz najema so ocenjene na podlagi diskontiranja prihodnjih denarnih tokov za obdobje trajanja najema.

Prenosi – preknjižbe se nanašajo na prenos sredstev iz kategorije pravice do uporabe najetih sredstev med opredmetena osnovna sredstva. Do prenosa je prišlo zaradi odplačila obveznosti iz leasing pogodb, s čimer je družba pridobila lastništvo nad sredstvi, ki so bila predhodno izkazana kot pravica do uporabe.

Skupina najetih sredstev ne daje v podnajem.

Skupina je tudi v letu 2025 v skladu z MSRP 16 pregledala in analizirala vse najemne pogodbe, pri čemer je koristila izjeme za najeme sredstev z majhno vrednostjo v višini 280.964 EUR ter kratkoročnih najemov ostalih sredstev v višini 658.646, kot to dopušča standard.

Naložbene nepremičnine (4)

Knjigovodska vrednost
naložbenih nepremičnin
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zemljišča	425.511	12.945
Zgradbe	1.138.499	109.452
Skupaj	1.564.010	122.397



Gibanje naložbenih nepremičnin (v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Skupaj
Poštena vrednost 1. 1. 2024	1.744.564	16.051.551	17.796.115
Pridobitve	0	148.859	148.859
Odtujitve	-898.605	0	-898.605
Prevrednotenje na pošteno vrednost	47.393	42.421	89.814
Odtujitev/izločitev družb	-880.406	-16.133.380	-17.013.786
Poštena vrednost 31. 12. 2024	12.946	109.451	122.397
Poštena vrednost 1. 1. 2025	12.946	109.451	122.397
Pridobitve	425.511	1.138.499	1.564.010
Sprememba vidika skupine	-12.946	-109.451	-122.397
Poštena vrednost 31. 12. 2025	425.511	1.138.499	1.564.010

Skupina je v letu 2025 povečala naložbene nepremičnine zaradi nakupa zemljišč in zgradb, ki so trenutno oddane v najem tretjim osebam. Nepremičnine so bile pridobljene v povezavi z načrtovano širitvijo dejavnosti, njihova prihodnja uporaba pa še ni dokončno določena.

V letu 2025 je skupina nepremičnine v vrednosti 122.397 EUR prenesla iz naložbenih nepremičnin med nepremičnine, naprave in opremo, saj se te oddajajo družbam v skupini in zato v konsolidiranih izkazih ne izpolnjujejo več definicije naložbenih nepremičnin.

Skupina nima zastavljenih naložbenih nepremičnin.



Ostale nekratkoročne finančne naložbe in posojila (5)

Ostale nekratkoročne finančne naložbe in posojila (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe v pridružene družbe	147.385.578	145.621.403
Finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	318.757	312.570
Finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	194.622	172.482
Druge finančne naložbe	163.400	113.583
Finančne terjatve in posojila	2.934	2.934
Skupaj	148.065.291	146.222.972

a) Naložba v pridruženo družbo

Naložba v pridruženo družbo (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
HESS	147.385.578	145.621.403
Skupaj	147.385.578	145.621.403

Gibanje nekratkoročne finančne naložbe v pridruženo družbo
(v EUR)

	2025	2024
Stanje 1. 1.	145.621.403	144.194.973
Pripadajoči dobički po kapitalski metodi	1.764.175	1.426.430
Stanje 31. 12.	147.385.578	145.621.403

Pri naložbi v pridruženo družbo v letu 2025 niso bili ugotovljeni nobeni znaki oslabitve, zato skupina ni pripoznala oslabitve te naložbe.



b) Naložba v skupaj obvladovano družbo

Naložba v skupaj obvladovano družbo (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SOENERGETIKA	318.757	312.570
Skupaj	318.757	312.570

Gibanje naložbe v skupaj obvladovano

družbo (v EUR)	2025	2024
Stanje 1. 1.	312.570	311.843
Izplačilo dobička	-45.120	-44.393
Pripadajoči dobički po kapitalski metodi	51.307	45.120
Stanje 31. 12.	318.757	312.570

Nekratkoročne poslovne terjatve (6)

Nekratkoročne poslovne terjatve (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne terjatve do kupcev	395.744	186.414
Dani predujmi	12.153.795	0
Poslovne terjatve do drugih	10.884.694	12.185.708
Skupaj	23.434.233	12.372.122

Med nekratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih skupina izkazuje dana finančna kritja za namene trgovanja z električno energijo. Dani predujmi pa so vezani na pogodbeno dogovorjeno dobavo blaga in storitev in bodo črpani v letu 2027.



Odložene terjatve za davek in obveznosti za davek (7)

Odložene terjatve za davek (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije	310.357	378.655
Oslabitev terjatev	3.179.233	3.242.373
Oslabitev naložb	155.698	39.463.906
Nepokrita davčna izguba	45.211.220	0
Skupaj	48.856.508	43.084.934

Odložene obveznosti za davek (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	-47.087	-8.185
Skupaj	-47.087	-8.185

Netirana vrednost odloženih terjatev in obveznosti iz naslova odloženih davkov na dan 31. 12. 2025 znaša 48.809.421 EUR.

Odložene terjatve za davek so preračunane z uporabo 19 % oz. 22 % davčne stopnje za odložene terjatve, katerih poraba se pričakuje v obdobju 3-5 let. 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, slabitev naložb in terjatev ter poštena vrednost finančnih instrumentov). Pri oblikovanju terjatev za odložene davke skupina upošteva možnost njihove unovčitve v prihodnosti glede na prihodnje poslovanje.

Glavnino sprememb odloženih terjatev za davek v letu 2025 predstavljajo terjatve iz naslova davčnih izgub in ocene, da jih bo skupina lahko izrabila v prihodnjih treh letih po datumu izkaza finančnega položaja.

Obveznosti za odložene davke pa izhajajo iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, za katere je možno zanesljivo izmeriti pošteno vrednost.



Gibanje odloženih terjatev/obveznosti za davek (v EUR)	Rezervacije	Oslabitev terjatev	Oslabitev naložb	Nepokrita davčna izguba	Skupaj (1)	Finančna sredstva po poštenu vrednosti	Skupaj (2)	Skupaj (1 + 2)
Stanje na dan 1. 1. 2024	449.344	1.223.167	39.566	0	1.712.077	-6.881	-6.881	1.712.077
V breme/dobro poslovnega izida	-70.689	2.019.206	39.424.340	0	41.372.857	0	0	41.372.857
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0	-1.304	-1.304	-1.304
Stanje na dan 31. 12. 2024	378.655	3.242.373	39.463.906	0	43.084.934	-8.185	-8.185	43.076.749
Stanje na dan 1. 1. 2025	378.655	3.242.373	39.463.906	0	43.084.934	-8.185	-8.185	43.076.749
V breme/dobro poslovnega izida	-68.298	-23.017	5.263.892	575.160	5.747.737	0	0	5.747.737
V breme/dobro drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0	0	0	-15.065	-15.065	-15.065
Prenosi – preknjižbe	0	-40.123	-44.572.100	44.636.060	23.837	-23.837	-23.837	0
Stanje na dan 31. 12. 2025	310.357	3.179.233	155.698	45.211.220	48.856.508	-47.087	-47.087	48.809.421

Zaloge (8)

Zaloge (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Material	1.625.629	1.404.933
Emisijski kuponi	21.756.535	0
Proizvodi in trgovsko blago	1.310.228	1.811.021
Skupaj	24.692.392	3.215.954

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 za zagotavljanje zanesljivega obratovanja proizvodnje.

Povečanje zalog v letu 2025 je skoraj v celoti vezano na zalogo emisijskih kuponov, ki so namenjeni trgovanju.

Skupina nima zastavljenih zalog.



Kratkoročne finančne naložbe in posojila (9)

Kratkoročne finančne naložbe in posojila (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne terjatve in posojila drugim brez obresti	0	51
Finančne terjatve in posojila drugim za obresti	13.500	288
Dani depoziti drugim	30.001.119	4.501.121
Skupaj	30.014.619	4.501.460

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (10)

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne terjatve do pridruženih družb	23.994	98.302
Poslovne terjatve do kupcev	296.844.189	365.708.403
Skupaj	296.868.183	365.806.705

Pogodbena sredstva (11)

Pogodbena sredstva (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nezaračunani prihodki	2.116.089	663.305
Skupaj	2.116.089	663.305

Skupina ima s poslovno banko sklenjen kratkoročni depozit z datumom zapadlosti 23. junij 2026.

Večina kratkoročnih terjatev do kupcev se nanaša na terjatve iz naslova prodaje električne energije. V primerjavi z letom 2024 je znesek nižji, kar je posledica manjših prodanih količin.

Razkritja v zvezi z zapadlostjo, oblikovanjem popravkov vrednosti terjatev do kupcev in zavarovanjem so predstavljena v poglavju Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj v tem poročilu.

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani 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. 2025	31. 12. 2024
Dani predujmi	2.112.087	5.053.814
Poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	39.183.854	53.386.519
Poslovne terjatve do drugih	25.169.665	43.911.613
Odloženi stroški in odhodki	5.201.276	8.116.369
Skupaj	71.666.882	110.468.315

Glavnino terjatev med drugimi kratkoročnimi sredstvi predstavljajo terjatve do državnih in drugih institucij, ki se nanašajo na terjatve za vstopni davek na dodano vrednost.

Poslovne terjatve do drugih vključujejo znesek rezerviranih sredstev za trgovanje na borzah (znižanje v letu 2025) ter terjatve iz naslova vrednotenja blagovnih pogodb po pošteni vrednosti, ki so bile v letu 2024 izkazane med obveznostmi.

Kratkoročno odloženi stroški in odhodki se nanašajo na posle, povezane s trgovanjem oz. prodajo električne energije.

Denar in denarni ustrezniki (13)

Denar in denarni ustrezniki (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Gotovina v blagajni in prejeti čeki	50	507.772
Denarna sredstva v banki	68.171.352	102.668.253
Depoziti na odpoklic	24.410.659	20.745.482
Depoziti, vezani do treh mesecev	222.195.832	247.802.664
Skupaj	314.777.893	371.724.171



Kapital (14)

Kapital (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024	Kapitalske rezerve (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpoklicani kapital	29.558.788	29.558.788	Vplačani presežek kapitala	561.243.070	561.243.070
Kapitalske rezerve	561.243.182	561.243.182	Zneski na podlagi odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala	113	113
Druge rezerve iz dobička	7.152.384	7.152.384	Skupaj	561.243.182	561.243.182
Rezerva za varovanje pred tveganjem	1.427.250	-6.014.837			
Rezerva za pošteno vrednost	-871.852	-6.490.475			
Zadržani poslovni izid	644.889.742	557.346.439			
Prevedbena rezerva	-91.360	-100.981			
Kapital lastnikov neobvladujočih deležev	1.152.311	947.465			
Skupaj	1.244.460.444	1.143.641.965			

Rezerve za varovanje pred tveganjem v višini 1.427.250 EUR so podrobneje prikazane v spodnji tabeli.

Gibanje rezerve za varovanje pred tveganjem (v EUR)	Standardizirane rokovne pogodbe za elektriko	Standardizirane rokovne pogodbe za emisijske kupone	Standardizirane rokovne pogodbe za plin	Valutne zamenjave	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	16.420.903	-21.205.540	-716.542	-74.342	-5.575.521
Neto efekt povečanje/zmanjšanje	-36.590.382	39.618.950	2.369.222	74.320	5.472.110
Prenos med odhodke	13.166.975	-18.413.410	-664.991	0	-5.911.426
Stanje na dan 31. 12. 2024	-7.002.504	0	987.689	-22	-6.014.837
Stanje na dan 1. 1. 2025	-7.002.504	0	987.689	-22	-6.014.837
Neto efekt povečanje/zmanjšanje	-12.603.475	0	-2.053.060	0	-14.656.535
Prenos med odhodke	22.158.392	0	-59.792	22	22.098.622
Stanje na dan 31. 12. 2025	2.552.413	0	-1.125.163	0	1.427.250



Gibanje rezerve za pošteno vrednost (v EUR)	Prevrednotenje naložbenih nepremičnin	Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	Aktuarski dobički/izgube pri odpravninah ob upokojitvi	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	105.215	71.076	-6.339.612	-6.761.565	-12.924.886
Oblikovanje, povečanje	0	14.739	-699.265	0	-684.526
Zmanjšanje, odprava	-19.122	0	365.522	6.724.200	7.070.600
Odtujitev/izločitev družb	-86.093	0	134.430	0	48.337
Stanje na dan 31. 12. 2024	0	85.815	-6.538.925	-37.365	-6.490.475
Stanje na dan 1. 1. 2025	0	85.815	-6.538.925	-37.365	-6.490.475
Oblikovanje, povečanje	0	67.750	-167.213	0	-99.463
Zmanjšanje, odprava	0	-10.858	596.978	0	586.120
Prenos na preneseni poslovni izid	0	0	5.180.864	-48.898	5.131.966
Prenosi – preknjižbe	0	31.608	-31.608	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2025	0	174.315	-959.904	-86.263	-871.852

Zadržani poslovni izid (v EUR)

	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	257.679.486	232.633.719
Preneseni dobiček/prenesena izguba	387.210.256	324.712.720
Skupaj	644.889.742	557.346.439



	31. 12. 2025	1-12 2025	31. 12. 2024	1-12 2024
Neobvladujoči deleži (v EUR)	Kapital lastnikov neobvladujočih deležev	Delež v poslovnem izidu	Kapital lastnikov neobvladujočih deležev	Delež v poslovnem izidu
SRESA	13.575	-106	13.681	-1.440
MHE Lobnica	205.913	-7.694	213.606	-2.977
HSE Invest	224.772	19.827	201.387	25.993
RGP	708.051	193.347	518.791	111.013
Skupaj	1.152.311	205.374	947.465	132.589

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade (15)

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	7.193.904	7.324.348
Rezervacije za jubilejne nagrade	1.398.426	1.330.627
Skupaj	8.592.330	8.654.975

Skupina izkazuje rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31. december 2025. Odpravnine se nanašajo na odpravnine ob upokojitvi.



Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade (v EUR)	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	24.542.013	3.800.974	28.342.987
Oblikovanje, povečanje	3.495.852	819.447	4.315.299
Zmanjšanje, črpanje	-3.045.755	-374.454	-3.420.209
Zmanjšanje, odprava	-579.264	-140.780	-720.044
Odtujitev/izločitev družb	-17.088.497	-2.774.561	-19.863.058
Stanje na dan 31. 12. 2024	7.324.349	1.330.626	8.654.975
Stanje na dan 1. 1. 2025	7.324.349	1.330.626	8.654.975
Oblikovanje, povečanje	1.032.791	320.581	1.353.372
Zmanjšanje, črpanje	-398.577	-113.127	-511.704
Zmanjšanje, odprava	-764.658	-139.655	-904.313
Stanje na dan 31. 12. 2025	7.193.905	1.398.425	8.592.330

Upoštevana izhodišča aktuarskega izračuna:

- podatki o zaposlenih (spol, datum rojstva, datum prve zaposlitve v skupini, zaposlitev za nedoločen ali določen čas, pokojninska delovna doba na dan 31. december 2025, delovna doba do prve zaposlitve v skupini, tip pogodbe, povprečna bruto plača idr.), fluktuacija zaposlenih glede na starostne razrede,
- demografske predpostavke (tablice smrtnosti, fluktuacija zaposlenih in upokojevanje),
- stopnja povečanja povprečnih plač v RS (mesečnih in letnih) izhaja iz Pregleda makroekonomskih gibanj z napovedmi, december 2025, za leto 2029 pa iz Jesenske napovedi gospodarskih gibanj, UMAR, september 2025. Od leta 2030 naprej je predvideno, da se bodo povprečne plače v RS letno višale za inflacijo (MDS, oktober 2025) in za realno rast v višini 1,4 %,
- stopnje povečanja plač v družbah predstavlja rast osnovnih bruto plač in variabilnega dela plač v višini letne inflacije, povečane za realno rast 0,4 %, vendar ne več, kot je predvidena povprečna rast plač v RS,
- diskontna stopnja, ki je za izračun na dan 31. december 2025 določena v razponu 3,9–4,1 % in odraža donosnost visoko kakovostnih podjetniških obveznic na dan 31. december 2025, nominiranih v EUR,



- določila podjetniških kolektivnih pogodb, ki opredeljujejo pravice do jubilejnih nagrad in odpravnin in njihovo višino.

Analiza občutljivosti spremembe diskontirane obrestne mere in rasti plač na rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2025:

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	410.497	-461.644	-373.884	386.635
Rezervacije za jubilejne nagrade	160.017	15.036	745	119.428
Skupaj v letu 2025	570.514	-446.608	-373.139	506.063
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	432.771	-442.486	-363.293	393.615
Rezervacije za jubilejne nagrade	69.131	-68.199	-54.437	57.936
Skupaj v letu 2024	501.902	-510.685	-417.730	451.551

Druge rezervacije (16)

Druge rezervacije (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Za tožbe	144.547	44.205
Za odškodnine	0	20.493
Druge rezervacije	2.141.221	2.185.719
Skupaj	2.285.768	2.250.417



Gibanje drugih rezervacij (v EUR)	Za tožbe	Za zapiralna dela premogovniških jam	Za razgradnjo	Za odškodnine	Druge rezervacije	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	1.010.823	47.917.052	14.640.986	2.070.320	2.683.513	68.322.694
Oblikovanje, povečanje	7.095.920	7.690.000	436.587	304.705	501	15.527.713
Zmanjšanje, črpanje	-80.000	0	0	-195.835	-82.048	-357.883
Zmanjšanje, odprava	-117.418	0	0	0	-8.886	-126.304
Odtujitev/izločitev družb	-7.865.121	-55.607.052	-15.077.573	-2.158.697	-407.360	-81.115.803
Stanje na dan 31. 12. 2024	44.204	0	0	20.493	2.185.720	2.250.417
Stanje na dan 1. 1. 2025	44.204	0	0	20.493	2.185.720	2.250.417
Oblikovanje, povečanje	100.344	0	0	0	0	100.344
Zmanjšanje, črpanje	0	0	0	0	-44.458	-44.458
Zmanjšanje, odprava	0	0	0	-20.493	-41	-20.534
Stanje na dan 31. 12. 2025	144.547	0	0	0	2.141.221	2.285.768

Druge nekratkoročne obveznosti (17)

Druge nekratkoročne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Prejete druge državne podpore	1.004.345	1.475.427
Druge obveznosti	1.557.193	1.828.361
Skupaj	2.561.538	3.303.788



Gibanje drugih nekratkoročnih obveznosti (v EUR)	Emisijski kuponi	Prejete druge državne podpore	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	26.705	1.257.803	9.209.204	10.493.712
Pridobitve	0	9.397.944	406.843	9.804.787
Odtujitve/odprava	-13.541	-8.583.831	-7.546.075	-16.143.447
Odtujitev/izločitev družb	-13.164	-596.489	-241.611	-851.264
Stanje na dan 31. 12. 2024	0	1.475.427	1.828.361	3.303.788
Stanje na dan 1. 1. 2025	0	1.475.427	1.828.361	3.303.788
Pridobitve	0	206.059	71.444	277.503
Odtujitve/odprava	0	-49.318	-342.612	-391.930
Sprostitev	0	-627.823	0	-627.823
Stanje na dan 31. 12. 2025	0	1.004.345	1.557.193	2.561.538

Med drugimi nekratkoročnimi obveznostmi skupina izkazuje prejeta sredstva iz naslova sofinanciranja v evropskih projektih ter ostale državne podpore. Glavnina drugih nekratkoročnih obveznosti se nanaša na prejeta sredstva za projekt Severnojadranske vodikove doline (NAHV).

Nekratkoročne finančne obveznosti in obveznosti iz najemov (18)

Nekratkoročne finančne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne obveznosti do bank	3.201.819	149.844.930
Finančne obveznosti iz najemov	3.280.876	4.056.441
Skupaj	6.482.695	153.901.371

Skupina med nekratkoročnimi obveznostmi do bank izkazuje nekratkoročna finančna posojila. Vrednosti glavnice prejetih nekratkoročnih posojil, ki zapadejo v plačilo v letu 2026, so izkazane med kratkoročnimi obveznostmi do bank.



Skupina ima odobrenih 80.000.000 EUR revolving posojil, ki na dan 31. december 2025 niso bila črpana. V odplačilih je upoštevano predčasno vračilo posojil.

Skupina ima po pogodbah o nekratkoročnih posojilih v pogodbah vključene bančne zaveze, ki v letu 2025 niso bile kršene.

Posojili sta obrestovani po variabilni obrestni meri, ki temelji na tržni obrestni meri euriborja, ki je v primeru negativnega euriborja enak 0, in pribitku, ki se giblje v razponu od 0,66 do 0,80 %.

Skupina zapadle obroke glavnin in obresti redno plačuje.

Nekratkoročni posojili do bank sta zavarovani z menicami in z zastavo zemljišča.

Gibanje nekratkoročnih finančnih obveznosti (v EUR)	Finančne obveznosti do bank	Finančne obveznosti iz najemov	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	508.230.148	4.257.640	512.487.788
Pridobitve	1.150.000	2.416.829	3.566.829
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-63.421.265	-1.769.923	-65.191.188
Odplačila	-40.300.000	-548.543	-40.848.543
Drugo	0	-392.558	-392.558
Sprememba vidika skupine	0	385.548	385.548
Odtujitev/izločitev družb	-255.813.953	-292.552	-256.106.505
Stanje na dan 31. 12. 2024	149.844.930	4.056.441	153.901.371
Stanje na dan 1. 1. 2025	149.844.930	4.056.441	153.901.371
Pridobitve	2.046.600	2.529.588	4.576.188
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-255.825	-1.315.660	-1.571.485
Odplačila	-148.433.886	-1.141.996	-149.575.882
Drugo	0	-847.497	-847.497
Stanje na dan 31. 12. 2025	3.201.819	3.280.876	6.482.695



Kratkoročne finančne obveznosti (19)

Kratkoročne finančne obveznosti
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne obveznosti do bank brez obresti	555.825	44.746.387
Finančne obveznosti do bank za obresti	9.089	10.558
Izvedeni finančni instrumenti	0	28
Druge finančne obveznosti	25.616	67.312
Finančne obveznosti iz najemov	1.247.551	1.416.828
Skupaj	1.838.081	46.241.113

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti (v EUR)	Finančne obveznosti do bank brez obresti	Finančne obveznosti do bank za obresti	Izvedeni finančni instrumenti	Druge finančne obveznosti	Finančne obveznosti iz najemov	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	82.353.685	473.687	95.310	37.121	1.911.807	84.871.610
Povečanje	52.300.000	20.756.163	0	4.876.002	85.443	78.017.608
Prenosi iz nekratkoročnih obveznosti	63.421.265	0	0	0	1.769.923	65.191.188
Kratkoročna odplačila	-65.500.000	-21.206.171	0	-4.840.862	-1.046.400	-92.593.433
Nekratkoročna odplačila	-67.353.686	-120.553	0	0	-688.957	-68.163.196
Drugo	0	107.559	-95.282	-4.949	4.949	12.277
Sprememba vidika skupine	0	0	0	0	113.811	113.811
Odtujitev/izločitev družb	-20.474.877	-127	0	0	-733.748	-21.208.752
Stanje na dan 31. 12. 2024	44.746.387	10.558	28	67.312	1.416.828	46.241.113
Stanje na dan 1. 1. 2025	44.746.387	10.558	28	67.312	1.416.828	46.241.113
Povečanje	41.900.000	4.409.551	0	1.472.914	38.973	47.821.438
Prenosi iz nekratkoročnih obveznosti	255.825	0	0	0	1.315.660	1.571.485
Kratkoročna odplačila	-43.400.000	-4.411.020	0	-1.514.610	-1.116.306	-50.441.936
Nekratkoročna odplačila	-42.946.387	0	0	0	0	-42.946.387
Drugo	0	0	-28	0	-407.604	-407.632
Stanje na dan 31. 12. 2025	555.825	9.089	0	25.616	1.247.551	1.838.081



Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev (20)

Kratkoročne poslovne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.147.445	1.145.733
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	202.397.234	244.764.706
Skupaj	203.544.679	245.910.439

Razkritja v zvezi z zapadlostjo obveznosti do dobaviteljev so predstavljena v poglavju Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj.

Druge kratkoročne obveznosti (21)

Druge kratkoročne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne obveznosti na podlagi predujmov	9.214.243	10.942.212
Poslovne obveznosti do zaposlenih	6.952.847	6.289.047
Poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	26.140.253	31.807.685
Poslovne obveznosti do drugih	280.631	14.723.480
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	8.091.682	14.241.490
Kratkoročne rezervacije	1.918.119	11.676.714
Skupaj	52.597.775	89.680.628

Druge kratkoročne obveznosti v glavnini predstavljajo obveznosti do državnih in drugih institucij ter vnaprej vračunani stroški in odhodki.

Druge kratkoročne obveznosti do zaposlencev predstavljajo obveznosti do zaposlenih, ki se nanašajo na decembrske prejemke, izplačane v januarju 2026. Med njimi skupina izkazuje tudi obveznosti iz naslova neizkoriščenih dopustov.

Med poslovnimi obveznostmi do drugih so bile v letu 2024 izkazane obveznosti iz naslova vrednotenja blagovnih pogodb po pošteni vrednosti, medtem ko so v letu 2025 del drugih kratkoročnih sredstev.

Kratkoročni vnaprej vračunani stroški predstavljajo stroške, povezane z nakupi električne energije.

Tudi v letu 2025 je skupina v skladu z MRS 37 oblikovala kratkoročne rezervacije iz naslova kočljivih pogodb v višini 1.918.119 EUR za pričakovane izgube iz sklenjenih pogodb, ki so bile nižje kot v letu 2024. V okviru ocenjevanja rezervacij za kočljive pogodbe je skupina upoštevala znane nabavne cene, ki izhajajo iz nabavnih poslov, sklenjenih v preteklih letih, s pričakovano dobavo v letu 2026, ter prodajne cene iz objavljenega veljavnega cenika za gospodinjke odjemalce.



Pogojne obveznosti (22)

Pogojne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Garancije za dobro izvedbo del/odpravo napak	7.181.729	4.169.144
Skupaj	7.181.729	4.169.144

3.5.6.2 Skupinski izkaz poslovnega izida

Prihodki iz pogodb s kupci (23)

Prihodki iz pogodb s kupci (v EUR)	2025	2024
Na domačem trgu	1.106.871.730	765.578.809
Električna energija	919.044.363	710.449.039
Toplotna energija	23.985	19.323
Zemeljski plin	54.089.602	29.416.386
Ostali proizvodi	6.540.257	7.328.873
Emisijski kuponi	93.634.717	301.557
Ostalo trgovsko blago in material	9.123.310	5.979.821
Ostale storitve – pripoznane v trenutku	24.454.157	12.095.072
Ostale storitve – pripoznane skozi čas –vkalkulirani prihodki	119.572	100.431
Ostale storitve – pripoznane skozi čas –odloženi prihodki	-158.234	-111.693
Na tujem trgu	2.018.116.342	2.236.144.997
Električna energija	1.971.645.604	2.140.781.080
Zemeljski plin	13.708.062	13.683.684
Emisijski kuponi	0	33.921.100
Ostale storitve – pripoznane v trenutku	32.762.676	47.759.133
Skupaj	3.124.988.072	3.001.723.806

Glavnino prihodkov od pogodb s kupci predstavljajo prihodki iz naslova prodaje električne energije v obvladujoči družbi. Znesek prihodkov iz tega naslova predstavlja 93 % vseh čistih prihodkov od prodaje.

Prihodki od ostalega trgovskega blaga in materiala zajemajo prodajo odpadnega materiala in ostalega trgovskega blaga (sončne elektrarne, polnilnice, klime ...)

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



Drugi poslovni prihodki (24)

Drugi poslovni prihodki (v EUR)	2025	2024
Prihodki od odprave rezervacij	203.155	194.742
Črpanje odloženih prihodkov	126.977	4.830
Odprava slabitve terjatev	304.872	406.297
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	4.411.683	7.780.409
Zamudne obresti	599.917	1.126.306
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev	808.408	962.598
Dobiček izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi	5.408.790	9.394.202
Vrednotenje blagovnih pogodb po pošteni vrednosti	22.610.867	0
Ostalo	582.692	2.581.366
Skupaj	35.057.361	22.450.750

Glavnino drugih poslovnih prihodkov predstavljajo pozitiven neto efekt vrednotenje blagovnih pogodb po pošteni vrednosti in dobički iz trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti za električno energijo in emisijske kupone.



Stroški blaga, materiala in storitev (25)

Stroški blaga, materiala in storitev (v EUR)	2025	2024
Nabavna vrednost prodanega blaga	2.601.834.236	2.274.185.900
Odvisni stroški prodanega blaga	51.383.826	56.784.085
Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga	2.653.218.062	2.330.969.985
Stroški materiala	3.539.905	4.042.016
Stroški pomožnega materiala	167.553	126.829
Stroški energije	5.544.244	3.144.875
Stroški nadomestnih delov	840.174	957.621
Stroški drobnega inventarja	240.794	233.956
Ostalo	1.205.365	1.071.731
Skupaj stroški materiala	11.538.035	9.577.028
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov	10.408.458	8.788.475
Stroški transportnih storitev	2.958.558	2.525.170
Storitve vzdrževanja	6.423.396	5.807.339
Stroški najemnin	2.299.509	2.387.772
Stroški povračil zaposlenim v zvezi z delom	443.041	307.593
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	3.960.876	3.751.800
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	5.096.111	4.898.016
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	3.106.941	2.289.066
Stroški storitev fizičnih oseb	1.028.622	856.178
Ostalo	5.955.666	1.833.950
Skupaj stroški storitev	41.681.178	33.445.359
Skupaj	2.706.437.275	2.373.992.370

V nabavni vrednosti prodanega blaga, kar predstavlja glavnino vseh poslovnih odhodkov, so izkazani odhodki za nakup električne energije in njihovi odvisni stroški.

**Stroški revizorja**

(v EUR)	2025	2024
Revidiranje letnega poročila	173.361	228.476
Druge storitve dajanja zagotovil	71.700	123.000
Skupaj	245.061	351.476

Za leto 2025 je revizijo računovodskih izkazov družb skupine v Sloveniji izvajala revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., ki je hkrati opravila tudi pregled računovodskih informacij odvisnih družb iz tujine, ki so vključene v skupinske računovodske izkaze. Revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., je opravila tudi storitve dajanja drugih zagotovil, in sicer pregled poročila o odnosih do povezanih družb v višini 14.500 EUR in pregled poročila o trajnostnosti v višini 57.200 EUR.

Dve družbi, registrirani v tujini, sta bili revidirani s strani neodvisnih lokalnih revizijskih družb, pri čemer je eno družbo revidirala revizijska družba iz mreže Deloitte, drugo pa revizijska družba Baker Tilly.

Stroški dela (26)**Stroški dela**

(v EUR)	2025	2024
Plače	52.640.117	49.238.909
Stroški pokojninskih zavarovanj	7.323.180	6.503.724
Stroški drugih zavarovanj	3.756.142	3.483.820
Drugi stroški dela	8.082.245	6.898.941
Skupaj	71.801.684	66.125.394

Stroški dela zajemajo stroške plač in nadomestil, stroške socialnih zavarovanj, stroške dodatnih pokojninskih zavarovanj in druge stroške dela (prehrano na delu, prevoz na delo in z njega, neobvezna osebna zavarovanja, regres za letni dopust, solidarnostne pomoči, rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi itd.). Všteti so tudi stroški nadomestil za neizkoriščene dopuste iz leta 2025, ki ga zaposleni lahko koristijo do 30. junija 2026. Povečanje stroškov dela je posledica višjega povprečnega števila zaposlenih glede na preteklo leto, zimskega regresa, povišanja osnovnih plač v skladu s panožno kolektivno pogodbo in vkalkuliranega variabilnega dela poslovne uspešnosti za leto 2025 v skladu z določili podjetniških kolektivnih pogodb.


**Povprečno število zaposlenih po
izobrazbeni strukturi**

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
1	3	3
2	18	21
3	37	39
4	60	80
5	221	219
6/1	145	124
6/2	201	188
7	294	269
8/1	68	69
8/2	15	16
Skupaj	1.060	1.027

Odpisi vrednosti (27)
**Odpisi vrednosti
(v EUR)**

	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih sredstev	1.770.880	1.743.511
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	29.705.546	29.004.153
Amortizacija najetih sredstev	1.542.975	1.426.632
Oslabitve/odpisi terjatev	758.665	11.080.354
Oslabitve/odpisi zalog	67.338	71.538
Oslabitve nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	4.728.983	0
Odpisi nepremičnin, naprav in opreme	2.835.593	310.310
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme ter naložbenih nepremičnin	206.032	526
Skupaj	41.616.012	43.637.024



Usredstveni lastni proizvodi (28)

Usredstveni lastni proizvodi (v EUR)	2025	2024
Usredstveni lastni proizvodi in storitve	-12.211.469	-10.357.107
Skupaj	-12.211.469	-10.357.107

Usredstveni lastni proizvodi in storitve se nanašajo na:

- inženiring storitve pri izgradnji in rekonstrukcijah HE in
- gradbena dela na objektih.

Drugi poslovni odhodki (29)

Drugi poslovni odhodki (v EUR)	2025	2024
Oblikovanje rezervacij	2.020.728	12.055.982
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	2.462.691	2.459.168
Koncesije	11.688.878	16.469.283
Izdatki za varstvo okolja	9.552.516	9.550.490
Donacije	794.338	560.879
Vrednotenje blagovnih pogodb po pošteni vrednosti	0	79.056.022
Izguba izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in plina	41.144.058	0
Drugi poslovni odhodki	2.200.889	2.948.703
Skupaj	69.864.098	123.100.527

Druge poslovne odhodke v glavnini predstavlja izguba izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in plinom.



Finančni izid (30)

Skupina je v letu 2025 ustvarila pozitiven finančni izid v višini 186.129 EUR.

Finančni prihodki (v EUR)	2025	2024	Finančni odhodki (v EUR)	2025	2024
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	10.775	6.734	Finančni odhodki za obresti	4.164.745	11.784.507
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	5.752.086	5.915.207	Drugi finančni odhodki	1.160.639	18.509.026
Drugi finančni prihodki	1.053	0	Finančni odhodki iz najemov	252.401	211.130
Skupaj	5.763.914	5.921.941	Skupaj	5.577.785	30.504.663

Med drugimi finančnimi odhodki skupina izkazuje stroške davčnega odtegljaja za tuja posojila in stroške v povezavi z najemanjem posojil ter stroške obresti, ki izhajajo iz aktuarskega izračuna odpravnin ob upokojitvi in jubilejnih nagrad. Ti so nižji kot v letu 2024, ko so vključevali tudi izgubo pri prodaji izvedenih finančnih instrumentov.

Finančne odhodke za obresti sestavljajo obračunane obresti iz prejetih dolgoročnih in kratkoročnih posojil od bank, pri čemer so ti v letu 2025 nižji kot v letu 2024 zaradi odplačila pretežnega dela posojil.

Finančni prihodki iz deležev v pridruženih in skupaj obvladovanih podjetjih (31)

Deleži dobičkov iz naložb, vrednotenih po kapitalski metodi (v EUR)	2025	2024
HESS	1.764.175	1.426.430
SOENERGETIKA	51.307	45.120
Skupaj	1.815.482	1.471.550



Davki (32)

Davki (v EUR)	2025	2024
Odmerjeni davek	32.390.108	5.370.013
Odloženi davki	-5.747.744	-41.419.885
Skupaj davek od dobička, pripoznan v izkazu poslovnega izida	26.642.364	-36.049.872
Odloženi davek, pripoznan v kapitalu	-15.065	-7.577

Družbe skupine so zavezanke za davek od dohodka pravnih oseb.

Za leto 2025 je obveznost oziroma terjatev iz naslova davka od dohodkov pravnih oseb v Sloveniji izkazalo sedem družb, v tujini pa vse tri družbe. Tri družbe niso ugotovile osnove za njegovo plačilo zaradi doseženih negativnih poslovnih izidov, ena družba pa je izkazovala davčno izgubo.

Odmerjeni davek družb skupine za leto 2025 znaša 32.390.108 EUR. Družbe skupine iz naslova odmerjenega davka konec leta 2025 izkazujejo 1.675.791 EUR terjatev za odmerjeni davek in za 29.183.675 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 oz. so bili odhodki vključeni v davčne izkaze tekočega leta.

Med odloženimi davki skupina izkazuje odložene terjatve za davek v višini 48.809.421 EUR. Podrobnejša razkritja odloženih terjatev za davek so v pojasnilu 7 skupinskega izkaza finančnega položaja.

Družbe skupine imajo konec leta 2025 neizkoriščene davčne izgube v višini 866.294.567 EUR.

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 naslednji tabeli.

V letu 2025 je bila v skladu z veljavno davčno zakonodajo veljavna davčna stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 22 %.


Izračun efektivne davčne stopnje
 (v EUR)

	2025	2024
Poslovni izid pred davki	284.527.487	404.686.622
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	62.596.047	89.031.057
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-1.259.998	-60.296
Davek od davčnih olajšav	-30.677.338	-1.602.871
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-330.695	-282.995.603
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	2.167.318	6.572.918
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	34.667	10.724
Davčni učinek nepripoznanih odloženih terjatev za davčne izgube	-4.746	194.503.637
Učinek višje/nizje davčne stopnje družb v tujini	-135.146	-89.865
Obračunani davek	32.390.108	5.369.701
Odloženi davki	-5.747.744	-41.419.885
Skupaj davki	26.642.364	-36.050.184
Efektivna davčna stopnja	9,36 %	1,33 %



3.5.6.3 Povezane osebe

Povezane osebe so družbe, v katerih ima skupina pomemben vpliv, družbe, v katerih skupaj z drugimi lastniki skupno obvladuje delovanje te družbe, in družbe, ki so v večinski državni lasti.

Skupina je s povezanimi osebami poslovala na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb. Prodaja in nakupi izkazujejo 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:

- posle s pridruženimi in skupaj obvladovanimi družbami in
- posle z družbami v neposredni oz. posredni lasti Republike Slovenije (več kot 50-% lastništvo), ki so za skupino z vidika ravni pomembnosti transakcij po kriteriju velikosti transakcije pomembni (prihodki oz. odhodki v letu 2025 presegajo 2.000.000 EUR), razen za banke, kjer so razkriti vsi posli. Glavnina poslov se nanaša na trgovanje z električno energijo oz. na financiranje skupine HSE.

Obvladujoča družba je v 100-% lasti Republike Slovenije. Dividende v letu 2025 so bile izplačane v višini 165.000.000 EUR.

Podatki o poslih s povezanimi družbami (v EUR)	Prodaje	Nakupi	Prihodki iz deleža v poslovnem izidu	Terjatve na dan 31. 12. 2025	Obveznosti na dan 31. 12. 2025
Pridružene družbe	439.247	11.781.214	1.764.175	23.994	1.147.445
Skupaj obvladovane družbe	0	0	51.307	0	0
Skupaj	439.247	11.781.214	1.815.482	23.994	1.147.445



Posli z Republiko Slovenijo in pravnimi osebami, ki so v neposredni večinski lasti Republike Slovenije (v EUR)	Odprte terjatve na dan 31. 12. 2025	Odprte obveznosti na dan 31. 12. 2025	Prihodki v letu 2025	Odhodki v letu 2025
Borzen	939.033	3.063.925	7.961.206	12.860.866
ELES	4.300.624	9.827.032	24.191.833	59.954.518
GEN energija	3.305.577	5.548.803	13.674.908	34.420.065
GEN-I	14.000.637	5.328.268	103.739.839	45.464.371
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE	2.413.081	16.076.394	4.887.671	17.295.113
Termoelektrarna Šoštanj	1.938.854	5.053.392	114.815.346	225.345.649
Premogovnik Velenje	1.149.993	10.941	7.407.567	52.359
Energetska podjetja – skupaj	28.047.799	44.908.755	276.678.370	395.392.941
TALUM	403.251	0	3.927.221	0
Proizvodnja aluminija	403.251	0	3.927.221	0
Zavarovalnica Triglav	0	651	599	684.706
Ostalo – skupaj	0	651	599	684.706
SID	3.424	1.982.644	7.966	1.048.252
Banke – skupaj	3.424	1.982.644	7.966	1.048.252
Skupaj	28.454.474	46.892.050	280.614.156	397.125.899



3.5.6.4 Prejemki

Prejemki, prikazani v nadaljevanju po posameznih kategorijah, se nanašajo na izplačila v letu 2025.

Člani poslovodstev in člani nadzornih svetov družb skupine v letu 2025 niso prejeli deležev v dobičku po sklepu skupščine, niti jim družbe niso odobrile predujmov, posojil ali poroštev.

Prejemki Poslovodstva

Prejemki poslovodstva (v EUR)	Obdobje funkcije	Funkcija	Fiksni prejemki – bruto (1)	Variabilni prejemki – bruto (2)	Odloženi prejemki (3)	Odpravnine (4)	Bonitete (5)	Skupaj (1+2+3+4+5)
dr. Tomaž Štokelj		Generalni direktor HSE	206.595	14.214	14.214	0	2.858	237.881
Uroš Podobnik		Poslovni direktor HSE	185.936	12.793	12.793	0	1.408	212.930
mag. Damjan Seme		Generalni direktor DEM	165.276	11.371	0	0	1.146	177.793
Mitja Gorjan		Generalni direktor SENG	165.276	11.353	0	0	972	177.600
mag. Jure Šimic		Direktor HSE Invest	122.272	6.456	0	0	1.232	129.960
mag. Aleksandar Erkić		Generalni direktor RGP	148.272	0	9.531	0	721	158.524
mag. Sebastijan Roudi		Direktor ECE	165.276	10.232	0	0	2.825	178.333
mag. Alan Perc		Direktor Energije plus	164.579	9.784	9.784	0	6.048	180.411

OPOMBA: Obdobje funkcije je navedeno le v primeru, ko ni enako obdobju poročanja.



Prejemki članov Nadzornega sveta

Prejemki članov Nadzornega sveta (v EUR)	Obdobje funkcije	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto			Sejnina NS in komisij bruto letno (2)	Skupaj bruto (1+2)	Potni stroški
			Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)			
dr. Nevenka Hrovatin		Predsednica NS HSE	13.000	6.500	19.500	3.685	23.185	165
David Valentinčič		Namestnik predsednice NS HSE	13.000	1.300	14.300	3.960	18.260	1.476
mag. Barbara Gorjup		Članica NS HSE	13.000	0	13.000	3.794	16.794	75
Denis Bele		Član NS HSE	13.000	0	13.000	3.960	16.960	973
Boštjan Grešak		Član NS HSE	13.000	0	13.000	3.960	16.960	85
Miha Šebenik		Član NS HSE	13.000	0	13.000	3.685	16.685	59
Blanka Povh	do 1. 3. 2025	Predstavnica zaposlenih v NS HSE	3.250	0	3.250	1.265	4.515	0
Matej Kovač	do 1. 3. 2025	Predstavniki zaposlenih v NS HSE	3.250	0	3.250	1.265	4.515	0
Uroš Žibret		Predstavniki zaposlenih v NS HSE	13.000	0	13.000	3.960	16.960	960
Borut Kamnikar	od 1. 3. 2025	Predstavniki zaposlenih v NS HSE	9.750	0	9.750	2.695	12.445	677
Aleš Žagar	od 1. 3. 2025	Predstavniki zaposlenih v NS HSE	9.750	0	9.750	2.695	12.445	643
dr. Tomaž Štokelj		Predsednik NS DEM	8.934	4.466	13.400	963	14.363	0
mag. Urška Gašperlin		Namestnica predsednika NS DEM	8.934	893	9.827	963	10.790	0
Marjan Kribiš		Član NS DEM	8.934	0	8.934	963	9.897	0
dr. Tomaž Štokelj		Predsednik NS SENG	8.887	4.443	13.330	770	14.100	0
Kristina Rovšek		Namestnica predsednika NS SENG	8.887	889	9.776	770	10.546	0
Boštjan Čopi		Član NS SENG	8.887	0	8.887	770	9.657	0
Aleksander Brunčko		Predsednik NS RGP	6.300	3.150	9.450	3.366	12.816	0
Urh Šuštar		Namestnik predsednika NS RGP	6.300	630	6.930	3.230	10.160	0
Matej Bračič		Član NS RGP	6.300	0	6.300	3.366	9.666	0
dr. Tomaž Štokelj		Predsednik NS ECE	9.466	4.733	14.199	853	15.052	0
mag. Jana Pogačnik		Namestnica predsednika NS ECE	9.466	948	10.414	853	11.267	0
Andrej Kerk		Član NS ECE	9.466	0	9.466	853	10.319	0
Uroš Podobnik	od 22. 1. 2025	Predsednik NS Energija plus	8.586	3.906	12.491	952	13.443	0
mag. Jana Pogačnik	do 21. 1. 2025	Predsednica NS Energija plus	478	239	717	0	717	0
mag. Jana Pogačnik	od 22. 1. 2025	Namestnica predsednika NS Energija plus	8.517	1.134	9.651	1.227	10.878	0
Uroš Podobnik	do 21. 1. 2025	Član NS Energija plus	478	0	478	0	478	0
Andreja Žinkovič	do 19. 1. 2025	Članica NS Energija plus	433	43	476	275	751	0
Boštjan Majč		Član NS Energija plus	8.995	0	8.995	1.227	10.222	0

OPOMBA: Obdobje funkcije je navedeno le v primeru, ko ni enako obdobju poročanja.



Prejemki članov Revizijske komisije

Prejemki članov revizijske komisije (v EUR)	Obdobje funkcije	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto					Potni stroški
			Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)	Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)	
mag. Barbara Gorjup		Predsednica RK HSE	0	4.063	4.063	2.156	6.219	48
dr. Marko Hočevnar		Neodvisni član RK HSE	13.000	0	13.000	2.926	15.926	0
Miha Šebenik		Član RK HSE	0	2.708	2.708	1.936	4.644	37
Matej Kovač	do 1. 3. 2025	Član RK HSE	0	813	813	440	1.253	0
Aleš Žagar	od 1. 3. 2025	Član RK HSE	0	2.438	2.438	1.936	4.374	482
mag. Urška Gašperlin		Predsednica RK DEM	0	3.350	3.350	1.047	4.397	0
Marjan Kirbiš		Član RK DEM	0	2.233	2.233	1.047	3.280	0
Sonja Anadolli		Zunanja članica RK DEM	8.934	0	8.934	1.309	10.243	190
Kristina Rovšek		Predsednica RK SENG	0	3.333	3.333	1.509	4.842	0
Boštjan Čopi		Član RK SENG	0	2.222	2.222	1.509	3.731	0
Romana Jontes		Zunanja članica RK SENG	8.887	0	8.887	1.887	10.774	655
Urh Šuštar		Predsednik RK RGP	0	2.363	2.363	789	3.152	387
Sonja Anadolli		Zunanja članica RK RGP	6.300	0	6.300	1.326	7.626	510
Matej Bračič		Član RK RGP	0	1.575	1.575	1.061	2.636	0
mag. Jana Pogačnik		Predsednica RK NS ECE	0	5.915	5.915	1.236	7.151	0
Darinka Virant		Zunanja članica RK NS ECE	3.390	0	3.390	1.672	5.062	0
Andrej Kerk		Član RK NS ECE	0	2.367	2.367	1.236	3.603	0
Andreja Žinkovič	do 19. 1. 2025	Predsednica RK Energija plus	0	162	162	220	382	0
mag. Jana Pogačnik	od 22. 1. 2025	Predsednica RK Energija plus	0	3.106	3.106	1.267	4.373	0
mag. Jana Pogačnik	do 21. 1. 2025	Namestnica predsednice RK Energija plus	0	120	120	0	120	0
Boštjan Majč	od 22. 1. 2025	Član RK Energija plus	0	1.953	1.953	1.047	3.000	0
dr. Daniel Zdolšek		Zunanji član RK Energija plus	8.475	0	8.475	1.716	10.191	0

OPOMBA: Obdobje funkcije je navedeno le v primeru, ko ni enako obdobju poročanja.



Prejemki članov Kadrovske komisije

Prejemki članov kadrovske komisije (v EUR)	Obdobje funkcije	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto					Potni stroški
			Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)	Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)	
dr. Nevenka Hrovatin		Predsednica kadrovske komisije	0	4.875	4.875	660	5.535	17
Denis Bele		Član kadrovske komisije	0	3.250	3.250	660	3.910	237
Boštjan Grešak		Član kadrovske komisije	0	3.250	3.250	660	3.910	14
Blanka Povh	do 1. 3. 2025	Članica kadrovske komisije	0	813	813	0	813	0
Borut Kamnikar	od 1. 3. 2025	Član kadrovske komisije	0	2.437	2.437	660	3.097	154

OPOMBA: Obdobje funkcije je navedeno le v primeru, ko ni enako obdobju poročanja.

Prejemki članov Komisije za trženje in investicije

Prejemki članov komisije za trženje in investicije (v EUR)	Obdobje funkcije	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto					Potni stroški
			Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)	Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)	
Miha Šebenik		Predsednik komisije za trženje in investicije	0	4.063	4.063	1.319	5.382	11
mag. Barbara Gorjup		Članica komisije za trženje in investicije	0	2.708	2.708	1.319	4.027	14
David Valentinčič		Član komisije za trženje in investicije	0	3.250	3.250	1.320	4.570	369
Uroš Žibret		Član komisije za trženje in investicije	0	3.250	3.250	1.320	4.570	339

OPOMBA: Obdobje funkcije je navedeno le v primeru, ko ni enako obdobju poročanja.



3.5.6.5 Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj

To poglavje je povezano s poglavjem Upravljanje tveganj v poslovnem delu poročila.

Kreditno tveganje

95 % 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 obvladujoči 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 glavnilno proizvodnje od svojih odvisnih družb oz. 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 kreditna tveganja s podrobnim pregledom in preudarno izbiro svojih poslovnih partnerjev pred njihovo odobritvijo, rednim spremljanjem poslovanja poslovnega partnerja po njihovi odobritvi in konservativnim pristopom k postavljanju omejitev obsega poslovanja s posameznim poslovnim partnerjem.

Poslovne terjatve so zavarovane z bančnimi in korporativnimi garancijami, zastavo terjatev iz naslova pogodb o vodenju transakcijskih računov, depoziti, predplačili, varščinami ter menicami in izvršnicami. Družbe skupine imajo zavarovanih približno 51 % kratkoročnih terjatev do kupcev, te pa so glavnina vseh terjatev skupine.

V primeru zamude plačila se kupcem v Sloveniji in tujini zaračunajo pogodbeno dogovorjene zamudne obresti.

Tabeli v nadaljevanju prikazujeta zapadlost terjatev na podlagi pogodbene zapadlosti in ne predstavljata ocene pričakovane izterjave oziroma izpostavljenosti kreditnemu tveganju.



Nekratkoročne 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	
Dani depoziti drugim	0	2.934	0	2.934
Poslovne terjatve do kupcev	378.087	17.657	0	395.744
Dani predujmi	0	0	0	0
Poslovne terjatve do drugih	0	0	10.884.694	10.884.694
Skupaj 31. 12. 2025	378.087	20.591	10.884.694	11.283.372
Dani depoziti drugim	0	2.934	0	2.934
Poslovne terjatve do kupcev	181.524	4.890	0	186.414
Poslovne terjatve do drugih	4.617	0	12.181.091	12.185.708
Skupaj 31. 12. 2024	186.141	7.824	12.181.091	12.375.056



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)	
Finančne terjatve in posojila drugim za obresti	13.500	0	0	0	0	0	13.500
Dani depoziti drugim	30.001.119	0	0	0	0	0	30.001.119
Poslovne terjatve do pridruženih družb	23.994	0	0	0	0	0	23.994
Poslovne terjatve do kupcev	280.617.849	14.934.540	459.981	330.045	13.728	15.285.388	311.641.531
Dani predujmi	0	0	0	0	0	0	0
Poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	39.183.854	0	0	0	0	0	39.183.854
Poslovne terjatve do drugih	25.169.665	0	0	0	0	0	25.169.665
Skupaj 31. 12. 2025	375.009.981	14.934.540	459.981	330.045	13.728	15.285.388	406.033.663
Finančne terjatve in posojila drugim	51	0	0	0	0	0	51
Finančne terjatve in posojila drugim za obresti	288	0	0	0	0	0	288
Dani depoziti drugim	4.501.121	0	0	0	0	0	4.501.121
Poslovne terjatve do pridruženih družb	98.301	0	0	0	0	0	98.301
Poslovne terjatve do kupcev	354.795.597	15.945.907	178.015	111.029	57.462	9.596.891	380.684.901
Dani predujmi	0	0	0	0	0	0	0
Poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	53.386.519	0	0	0	0	0	53.386.519
Poslovne terjatve do drugih	43.903.265	8.348	0	0	0	0	43.911.613
Skupaj 31. 12. 2024	456.685.142	15.954.255	178.015	111.029	57.462	9.596.891	482.582.794



**Gibanje popravkov vrednosti
kratkoročnih poslovnih terjatev
(v EUR)**

	2025	2024
Stanje na dan 1. 1.	14.976.497	8.610.168
Izterjane odpisane terjatve	-618.559	-509.676
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev	984.079	11.520.564
Dokončen odpis terjatev	-544.675	-870.047
Odtujitev/izločitev družb	0	-3.774.512
Stanje na dan 31. 12.	14.797.342	14.976.497

Skupina ima konec leta 2025 oblikovanih za 14.797.342 EUR popravkov vrednosti za dvomljive in sporne kratkoročne poslovne terjatve.

Kreditno tveganje se poleg kakovostnih ukrepov upravljanja in zavarovanja terjatev kvantificira tudi z uporabo modela pričakovanih kreditnih izgub (ECL) v skladu z MSRP 9. Skupina ocenjuje pričakovane kreditne izgube za poslovne terjatve, depozite in druge finančne terjatve na podlagi verjetnosti neplačila, izpostavljenosti ob neplačilu in pričakovanega časa izterjave. Podrobnejša metodologija izračuna pričakovanih kreditnih izgub in z njimi povezanih oslabitev je predstavljena v poglavju Oslabitve sredstev. Izračunani ECL glede na celotno vrednost poslovnih terjatev ne predstavlja vpliva na pošten prikaz sredstev; skupina je že v preteklosti ustrezno izkazovala in oblikovala popravke vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev, pri čemer je največje popravke terjatev oblikovala individualno in tako niso ponovno zajeti v modelu izračuna oslabitve.

Kreditna tveganja skupine so bila v letu 2025 ustrezno obvladovana.

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje oz. tveganje plačilne sposobnosti je tveganje, ki je povezano s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in s tem nesposobnostjo skupine, da v dogovorjenih rokih poravnava svoje obveznosti. Za ta namen ima skupina odobreno likvidnostno rezervo v obliki dolgoročnih revolving posojil.

Likvidnostno tveganje obvladujemo z načrtovanjem dnevnega, mesečnega in letnega denarnega toka in na osnovi tega z učinkovitim razporejanjem presežkov znotraj skupine, usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti, izterjavo terjatev in zagotovitvijo ustreznih razpoložljivih kreditnih linij pri poslovnih bankah. Poleg tega aktivno spremljamo dogajanje na finančnih trgih, kar pripomore k večjemu nadzoru in obvladovanju likvidnostnega tveganja.

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



Obvladovanje likvidnostnega tveganja iz poslovanja, ki je tesno povezano s kreditnim tveganjem. Likvidnostno tveganje iz poslovanja je obvladovano predvsem z usklajevanjem plačilnih rokov terjatev in obveznosti, ki izhajajo iz osnovne dejavnosti – trgovanja z električno energijo, kakor tudi plačilnih rokov drugih obveznosti na način, da družbe v skupini pravočasno poravnajo obveznosti do dobaviteljev. Cilj ukrepov za obvladovanje likvidnostnega tveganja iz poslovanja je zagotavljanje optimalne plačilne sposobnosti za poravnavanje tekočih obveznosti družb skupine tako v normalnih kot tudi v kritičnih in nepredvidljivih okoliščinah, ki izhajajo iz trgovanja z električno energijo, prenosnih zmogljivosti, emisijskih kuponov in sorodnih energentov. Ukrepi vključujejo sprotno spremljanje poravnave dobaviteljev, podaljševanje plačilnih rokov, dogovore o zamiku plačil in zagotavljanje zadostnih likvidnostnih sredstev za pokrivanje osnovnih in gibljivih kritij na borzah električne energije ter klirinški banki. Likvidnostno tveganje iz poslovanja se v letu 2025 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 pri prilivih – z uresničevanjem dezinvestiranja, ki se za namen optimizacije poslovanja izvaja v okviru družb skupine. Likvidnostno tveganje iz naložbenja se v letu 2025 ocenjuje kot ustrezno obvladovano.

Obvladovanje likvidnostnega tveganja iz financiranja je tveganje, povezano z zagotovitvijo zadostnih finančnih virov. To zajema aktiven odnos do finančnih trgov, pridobitev zadostnih kratkoročnih fiksnih in revolving posojil ter nekratkoročnih virov financiranja za namen pravočasnega poravnavanja obveznosti družb skupine ob spoštovanju danih zavez iz posojilnih pogodb s finančnimi institucijami. V skupini je vzpostavljeno upravljanje denarnih sredstev (»cash management«), v sklopu katerega se izvaja kratkoročno zadolževanje med družbami v skupini. Osnovni vir financiranja kratkoročnih primanjkljajev družb v skupini so presežki prostih denarnih sredstev preostalih družb v skupini in kratkoročna posojila pri poslovnih bankah, pri čemer se izvaja optimizacija likvidnosti posameznih družb in skupine.



Zapadlost nekratkoročnih obveznosti skupine je prikazana v spodnjih tabelah.

Nekratkoročne 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	
Finančne obveznosti do bank	1.667.459	1.667.448	422.739	3.757.646
Finančne obveznosti iz najemov	1.325.529	1.955.347	0	3.280.876
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.813	0	0	4.813
Druge poslovne obveznosti	107.636	0	0	107.636
Skupaj 31. 12. 2025	3.105.437	3.622.795	422.739	7.150.971
Finančne obveznosti do bank	86.492.777	106.023.540	575.000	193.091.317
Finančne obveznosti iz najemov	2.827.128	1.229.313	0	4.056.441
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.813	0	0	4.813
Druge poslovne obveznosti	96.713	0	0	96.713
Skupaj 31. 12. 2024	89.421.431	107.252.853	575.000	197.249.284

Na dan 31. december 2025 je imela skupina poravnane vse zapadle kratkoročne obveznosti.

Ob koncu leta 2025 je razpoložljiva likvidnost skupine HSE v višini 292.582.061 EUR sestavljena iz neizkoriščenih odobrenih dolgoročnih revolving posojil v višini 80.000.000 EUR, 500.000 EUR limita na TRR ter razpoložljivih denarnih sredstev v višini 224.410.659 EUR v obliki kratkoročno danih depozitov in 68.171.402 EUR stanja na transakcijskih računih.

Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti do bank na dan 31. december 2025 je prikazana v spodnji tabeli. Zneski v tabeli niso diskontirani.



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 leti po datumu IFP	Od 3 do 5 let po datumu IFP	Nad 5 let po datumu IFP	
Finančne obveznosti do bank brez obrestnega ščitenja						
Nekratkoročna posojila	-92.636	-463.180	-555.816	-1.667.448	-978.566	-3.757.646
Skupaj 31. 12. 2025	-92.636	-463.180	-555.816	-1.667.448	-978.566	-3.757.646
Finančne obveznosti do bank brez obrestnega ščitenja						
Nekratkoročna posojila	-19.280.769	-23.965.619	-43.246.389	-106.023.540	-575.000	-193.091.317
Skupaj 31. 12. 2024	-19.280.769	-23.965.619	-43.246.389	-106.023.540	-575.000	-193.091.317

Tečajno tveganje

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

Tečajno tveganje skupine je bilo v letu 2025 ustrezno obvladovano. Skupina obvladuje tečajna tveganja v skladu s sistemskim predpisom finančne službe HSE in internimi pravili odvisnih družb skupine HSE. S tečajnim tveganjem se srečuje predvsem obvladujoča družba pri trgovanju z električno energijo v tujih valutah na borzah električne energije v tujini, pri čemer se poravnava izvaja dnevno in posledično ne prihaja do večje izpostavljenosti tečajnega tveganja. Če se pojavi večja izpostavljenost, se skupina ščiti z uporabo izvedenih finančnih instrumentov.

Tečajno tveganje je v manjšini 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.

Druge valute so pri poslovanju prisotne v manjši meri, zato skupina ne pripravlja analize občutljivosti na spremembo tečajev drugih valut, saj sprememba teh tečajev ne bi pomembno vplivala na poslovni izid skupine. Za preračun sredstev in obveznosti skupine na dan 31. december 2025 so bili uporabljeni naslednji tečaji:



Država	Oznaka valute	Končni tečaj v EUR za leto 2025	Končni tečaj v EUR za leto 2024
Češka	CZK	24,2370	25,1850
Madžarska	HUF	385,1500	411,3500
Romunija	RON	5,0968	4,9743
ZDA	USD	1,1750	1,0389
Velika Britanija	GBP	0,8726	0,8292
Bolgarija	BGN	1,9558	1,9558
Turčija	TRY	50,4838	36,7372
Srbija	RSD	117,3600	116,9600
Severna Makedonija	MKD	61,5950	61,5860
Bosna in Hercegovina	BAM	1,9558	1,9558

**Izpostavljenost tveganju
sprememb deviznih tečajev
(v EUR)**

	EUR	HUF	BAM	Ostale valute	Skupaj
Nekratkoročne finančne terjatve in posojila	2.934	0	0	0	2.934
Nekratkoročne poslovne terjatve	22.143.509	0	0	1.290.724	23.434.233
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	30.013.500	0	0	1.119	30.014.619
Kratkoročne poslovne terjatve	363.330.406	0	0	3.382	363.333.788
Nekratkoročne finančne obveznosti	-6.482.695	0	0	0	-6.482.695
Nekratkoročne poslovne obveznosti	-112.449	0	0	0	-112.449
Kratkoročne finančne obveznosti	-1.838.081	0	0	0	-1.838.081
Kratkoročne poslovne obveznosti	-243.669.588	0	0	-371.556	-244.041.144
Neto izpostavljenost IFP 31. 12. 2025	163.387.536	0	0	923.669	164.311.205
Nekratkoročne finančne terjatve in posojila	2.934	0	0	0	2.934
Nekratkoročne poslovne terjatve	11.069.742	0	0	1.302.380	12.372.122
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	4.500.288	0	51	1.121	4.501.460
Kratkoročne poslovne terjatve	454.412.988	0	13.528.153	217.512	468.158.653
Nekratkoročne finančne obveznosti	-153.901.371	0	0	0	-153.901.371
Nekratkoročne poslovne obveznosti	-101.526	0	0	0	-101.526
Kratkoročne finančne obveznosti	-46.241.112	0	0	0	-46.241.112
Kratkoročne poslovne obveznosti	-302.779.863	-120.643	-3.544.488	-1.277.303	-307.722.297
Neto izpostavljenost IFP 31. 12. 2024	-33.037.920	-120.643	9.983.716	243.710	-22.931.137

**Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave po ročnosti**

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave – zavarovanje nakupa	0	120.512
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave – zavarovanje prodaje	0	0
Skupaj	0	120.512

Učinek valutnih zamenjav

(v EUR)	2025	2024
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	0	22
Realizirana izguba učinkovitih poslov	0	-69.781

Obrestno tveganje

Skupina obvladuje obrestna tveganja v skladu s sistemskim predpisom finančne službe HSE in internimi pravili odvisnih družb skupine HSE. Obrestno tveganje je bilo v letu 2025 ustrezno obvladovano. Skupina ob koncu leta 2025 ni bila nezadolžena.

Dogajanje na trgu denarja in gibanje obrestnih mer redno spremljamo in v povezavi s tem sprejemamo ustrezne ukrepe za zmanjšanje vplivov obrestnega tveganja. V letu 2025 nismo sklepali poslov ščitenja dviga obrestnih mer in nimamo sklenjenih obrestnih izvedenih finančnih instrumentov.

Analiza občutljivosti denarnega toka pri instrumentih z variabilno obrestno mero

Analiza občutljivosti upošteva zvišanje/znižanje referenčne obrestne mere za +/- 50 bazičnih točk.

Finančni instrument (v EUR)	Čisti poslovni izid 2025		Čisti poslovni izid 2024	
	Povečanje za 50 bt	Zmanjšanje za 50 bt	Povečanje za 50 bt	Zmanjšanje za 50 bt
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri	-442.266	442.266	-1.183.580	1.183.580
Finančne obveznosti	-442.266	442.266	-1.183.580	1.183.580



Za finančne obveznosti z dogovorjeno fiksno obrestno mero analize občutljivosti ne računamo.

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:

- tržne pozicije skupine po posameznih trgih in produktih v določenem trenutku dobave,
- volatilnosti oz. nihanja cen na posameznih trgih in pri produktih v določenem trenutku dobave in
- korelacije oz. povezanosti cen med posameznimi trgi in produkti v določenem trenutku dobave.

Skupina za spremljanje in kvantifikacijo cenovnega tveganja uporablja interno metriko VaR, ki je glavno merilo izpostavljenosti cenovnim spremembam. Glede na naravo poslovanja in uporabo portfeljskega pristopa skupina ne pripravlja ločene analize občutljivosti cen energentov, saj VaR ustrezno odraža potencialni vpliv sprememb tržnih cen na poslovni izid.

Z namenom obvladovanja cenovnih tveganj na področju trgovanja so se v letu 2025 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 tržno pozicijo opazovanega portfelja, nihanje cen, ki jim je ta portfelj izpostavljen, in 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 volatilnosti ter glede na količinsko pozicijo. Omejitev *drseči stop-loss* ima namen zavarovati 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 izvajanje aktivnosti portfelja preneha.

Prodaja električne energije in nakup emisijskih dovolilnic iz naslova lastne proizvodnje sta 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,
- 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 in napovedjo pričakovanih sprememb cen energentov na različnih trgih,
- z dnevnim spremljanjem tržnih aktivnosti na trgu emisijskih kuponov,
- s spremljanjem investicijskih odločitev v energetiki na območju Evropske unije in gospodarske rasti vodilnih držav,
- z dnevnim spremljanjem in analiziranjem vrednosti parametrov VaR in MtM (Mark-to-Market) po posameznih skupinah poslov, z upoštevanjem omejitev oz. ravni vrednosti VaR, določene z internimi pravilniki, in
- z redno obravnavo sprememb vrednosti in parametrov tveganja v okviru pododbora upravljanja tržnih tveganj.

Terminske pogodbe za električno energijo

Skupina izvaja nakupe in prodaje terminskih pogodb z namenom zavarovanja dolgoročnih pozicij iz naslova lastne proizvodnje pred cenovnimi tveganji in z namenom pozicijskega trgovanja.

V primeru izvajanja cenovnega zavarovanja skupina ob sklenitvi posla za fizično dobavo sklence tudi terminsko pogodbo z nasprotno količino in isto zapadlostjo oz. sklence terminsko pogodbo z zapadlostjo v skladu z načrtovanimi količinami lastne proizvodnje. Na ta način skupina 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. Podlaga za izvajanje strategije cenovnega zavarovanja načrtovanih količin lastne proizvodnje je načrtovana proizvodnja električne energije v skupini. Skupina tako že v tekočem letu prodaja električno energijo za nekaj let vnaprej, glavni cilj strategije pa je maksimiranje dobička in zagotovitev stabilnih prihodkov od prodaje električne energije.



Iz tega naslova ima skupina konec leta sklenjenih za 3.064.339.876 EUR terminskih pogodb z namenom zavarovanja nakupov in prodaj električne energije. Učinki teh poslov v letu 2025 so izkazani v razkritju Kapital (14).

Sklenjene standardizirane rokovne pogodbe z namenom zavarovanja (v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Za električno energijo – za zavarovanje nakupa	1.572.036.113	1.173.331.812
Za električno energijo – za zavarovanje prodaje	1.492.303.763	1.077.623.068

Nakup ali prodaja terminske pogodbe z namenom pozicijskega trgovanja v času odprtja pozicije povečuje cenovno izpostavljenost skupine, 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. Skupina ima konec leta odprtih za 80.764.517 EUR terminskih pogodb za namen trgovanja.

Sklenjene standardizirane rokovne pogodbe z namenom trgovanja (v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Za električno energijo – trgovanje – namen nakup	20.501.842	74.764.002
Za električno energijo – trgovanje – namen prodaja	60.262.675	86.969.762

Emisijski kuponi

Skupina konec leta 2025 ni imela sklenjenih terminskih pogodb za nakup emisijskih kuponov z namenom cenovnega zavarovanja količin emisijskih kuponov, ki izhajajo iz potreb lastne proizvodnje. V omejenem obsegu pa je skupina sklepala terminske pogodbe za nakup in prodajo iz naslova trgovalne aktivnosti, ki ni bila povezana z lastno proizvodnjo. Konec leta 2025 je skupina imela odprtih za 1.278.860 EUR pogodb za zavarovanje nakupa emisijskih kuponov oz. pogodb iz naslova nakupa z namenom trgovanja.



**Sklenjene standardizirane
rokovne pogodbe z namenom trgovanja**
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Za emisijske kupone – trgovanje – namen nakup	1.278.860	0
Za emisijske kupone – trgovanje – namen prodaja	0	0

Plin

Skupina je v letu 2025 sklepala terminske pogodbe za nakup in prodajo zemeljskega plina z namenom upravljanja portfeljev zemeljskega plina, namenjenih oskrbi končnih porabnikov, v omejenem obsegu pa je skupina sklepala tudi terminske pogodbe za nakup in prodajo iz naslova trgovalne aktivnosti. Konec leta 2025 je imela za te namene odprtih za 10.480.470 EUR pogodb za zavarovanje nakupa in prodaje plina z namenom zavarovanja. Pogodb iz naslova nakupa in prodaje z namenom trgovanja konec leta 2025 ni bilo. Učinki teh poslov v letu 2025 so izkazani v razkritju Kapital (14).

**Sklenjene standardizirane rokovne pogodbe z
namenom zavarovanja**
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Za plin – za zavarovanje nakupa	9.927.949	5.961.424
Za plin – za zavarovanje prodaje	552.521	534.103

**Sklenjene nakupne standardizirane rokovne
pogodbe z namenom trgovanja**
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Za plin – trgovanje – namen nakup	0	1.730.590
Za plin – trgovanje – namen prodaja	0	1.515.939



Upravljanje s kapitalom

Upravljanje s kapitalom (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	3.201.819	149.844.930
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov	3.280.876	4.056.441
Kratkoročne finančne obveznosti	590.530	44.824.285
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	1.247.551	1.416.828
Skupaj finančne obveznosti	8.320.776	200.142.484
Kapital	1.244.460.444	1.143.641.965
Finančne obveznosti/kapital	0,00	0,18
Kratkoročne finančne naložbe	30.014.619	4.501.460
Denar in denarni ustrezniki	314.777.893	371.724.171
Neto finančna obveznost	-336.471.736	-176.083.147
Neto dolg/kapital	-0,27	-0,15

Glavni namen upravljanja s kapitalom je zagotoviti čim boljše kreditno boniteto in kapitalsko ustreznost za potrebe financiranja poslovanja in investicij. Ustrezen obseg kapitala skupini zagotavlja zaupanje upnikov, partnerjev in potencialnih investitorjev ter vzdržuje prihodnji razvoj dejavnosti skupine.

Skupina spremlja gibanje kapitala z uporabo kazalnika finančnega vzvoda, izračunanega z delitvijo neto finančnih obveznosti s celotnim zneskom kapitala. V okviru neto obveznosti skupina vključuje prejeta posojila in druge finančne obveznosti, znižane za denar in denarne ustreznike ter kratkoročne finančne naložbe.

Kazalnik zadolženost/kapital kaže razmerje med zadolženostjo skupine in kapitalom. Kazalnik je bil konec leta 0, kar kaže na nezadolženost, prav tako se je zmanjšal tudi kazalnik finančnega vzvoda glede na leto 2025, kar je posledica znižanja neto dolga v primerjavi s preteklim letom.



Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov (v EUR)	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	1.922.035	1.922.035	408.462	408.462
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	1.922.035	1.922.035	408.462	408.462
Izvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	8.585.299	8.585.299	0	0
Izvedeni finančni instrumenti (terjatev)	8.585.299	8.585.299	0	0
Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti	788.957.390	788.957.390	956.752.673	956.752.673
Finančne terjatve	30.017.553	30.017.553	4.504.394	4.504.394
Poslovne in druge terjatve	444.161.944	444.161.944	580.524.108	580.524.108
Denarna sredstva	314.777.893	314.777.893	371.724.171	371.724.171
Skupaj	799.464.724	799.464.724	957.161.135	957.161.135
Izvedene finančne obveznosti po poštenu vrednosti	0	0	13.910.835	13.910.835
Izvedeni finančni instrumenti (obveznosti)	0	0	13.910.835	13.910.835
Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti	296.482.459	296.482.459	520.740.407	520.740.407
Bančna posojila	3.766.733	3.766.733	194.601.875	194.601.875
Druge finančne obveznosti	4.554.043	4.554.043	5.540.609	5.540.609
Poslovne in druge obveznosti	288.161.683	288.161.683	320.597.923	320.597.923
Skupaj	296.482.459	296.482.459	534.651.242	534.651.242

Skupina ocenjuje, da knjigovodske vrednosti finančnih instrumentov predstavljajo dovolj natančen približek njihovim poštenim vrednostim, razen finančnih instrumentov, ki se merijo po poštenu vrednosti, tj. izvedenih finančnih instrumentov ter finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, katerih vrednosti so evidentirane po poštenu vrednosti.

Prikaz finančnih sredstev in obveznosti, razkritih po poštenu vrednosti glede na hierarhijo določanja poštene vrednosti.



Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov (v EUR)	31. 12. 2025				31. 12. 2024			
	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj	1. raven	2. raven	3. raven	Skupaj
Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	227.802	0	1.694.233	1.922.035	155.844	0	252.618	408.462
Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa	227.802	0	1.694.233	1.922.035	155.844		252.618	408.462
Izvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	8.564.931	20.368	0	8.585.299	0	0	0	0
Izvedeni finančni instrumenti (terjatve)	8.564.931	20.368	0	8.585.299	0	0	0	0
Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti	0	788.957.390	0	788.957.390	0	956.752.673	0	956.752.673
Finančne terjatve	0	30.017.553	0	30.017.553		4.504.394		4.504.394
Poslovne in druge terjatve	0	444.161.944	0	444.161.944		580.524.108		580.524.108
Denarna sredstva	0	314.777.893	0	314.777.893		371.724.171		371.724.171
Skupaj	8.792.733	788.977.758	1.694.233	799.464.724	155.844	956.752.673	252.618	957.161.135
Izvedene finančne obveznosti po poštenu vrednosti	0	0	0	0	8.663.985	5.246.850	0	13.910.835
Izvedeni finančni instrumenti (obveznosti)	0	0	0	0	8.663.985	5.246.850		13.910.835
Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti	0	296.482.459	0	296.482.459	0	520.740.407	0	520.740.407
Bančna posojila	0	3.766.733	0			194.601.875		194.601.875
Druge finančne obveznosti	0	4.554.043	0			5.540.609		5.540.609
Poslovne in druge obveznosti	0	288.161.683	0			320.597.923		320.597.923
Skupaj	0	296.482.459	0	296.482.459	8.663.985	525.987.257	0	534.651.242

3.5.7 Dogodki po datumu poročanja

Po datumu izkaza finančnega položaja so bili v skupini naslednji pomembni dogodki, ki pa niso vplivali na računovodske izkaze leta 2025:

- Po ameriško-izraelskih napadih na Iran so se geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu dodatno zaostrole, kar je povečalo negotovost na energetskih trgih. Vpliv geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu za skupino HSE pomeni predvsem povečanje že prepoznanih tržnih, likvidnostnih, kreditnih, regulatornih, operativnih in varnostnih tveganj. Neposredna fizična izpostavljenost skupine HSE je omejena, vendar se lahko vpliv napetosti pomembno odrazi posredno prek evropskih trgov električne energije in plina. Motnje v logistiki LNG, pomorskem prometu ali zavarovanju prevozov so že povečale cenovno volatilitnost in ob nadaljevanju napetosti lahko v prihodnje zmanjšajo tržno likvidnost in okrepijo potrebo po finančnih zavarovanjih.

Za skupino HSE je najpomembnejši učinek geopolitičnih napetosti povečana negotovost pri upravljanju prodajnih in nabavnih pozicij. Višja volatilitnost cen električne energije, plina in povezanih energentov povečuje tveganje neujemanja med načrtovano in dejansko proizvodnjo ter med prodajno zavarovanimi in dejanskimi količinami. Ob morebitni kombinaciji slabših hidroloških razmer, izpadov proizvodnje in visokih tržnih cen bi se lahko povečali stroški nadomestne



nabave in uravnoteženja portfelja, kar bi obremenilo EBITDA in denarni tok. Morebitni kratkoročno ugodni učinki višjih cen na del nezavarovane proizvodnje so praviloma povezani tudi z večjimi nihanji rezultatov.

Skupni učinek geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu na poslovanje skupine HSE je zato treba razumeti predvsem kot povečanje negotovosti, zahtevnejšega upravljanja in tveganja za odstopanja od načrtovanih poslovnih rezultatov, ne pa nujno kot takojšnjo neposredno motnjo oskrbe. Če se geopolitične napetosti ne bodo dodatno zaostrole oziroma se bodo končale v mesecu do dveh, bo prevladujoč vpliv verjetno ostal predvsem na ravni cenovne, finančne in regulatorne negotovosti. Ob dolgotrajnejših napetostih in s tem dolgotrajnejšimi motnjami v dobavi LNG in nafte oziroma ob širitvi napetosti na dodatno energetska infrastrukturo ali izrazitejšem zaostrovanju regulatornih ukrepov pa bi se lahko vpliv pomembneje odrazil v maržah, likvidnosti, investicijski dinamiki in odnosih s končnimi odjemalci. V primeru močno podaljšanega trajanja geopolitičnih napetosti se bo povečalo tveganje uresničitve scenarijev stagflacije ali celo recesije na globalnem nivoju. Eno izmed poglavitnih vprašanj v EU ostaja stopnja napolnjenosti plinskih skladišč na vstopu v zimo 2026/2027, saj nezadostni nivoji skladiščnega plina močno povečujejo verjetnost stopnjevanja energetske in gospodarske krize v EU.

- Konec meseca marca je skupina HSE na Javno agencijo Republike Slovenije za varstvo konkurence vložila priglasitev koncentracije v zvezi s pridobitvijo nadzora nad družbo HESS d. o. o., ki deluje na področju proizvodnje električne energije. Objava priglašene koncentracije je bila na spletni strani Agencije objavljena 31. marca 2026. Postopek presoje koncentracije na dan priprave letnega poročila še poteka.
- Konec meseca aprila je bila med HSE kot kupcem in Rudisom kot prodajalcem podpisana pogodba o nakupu in prodaji proizvodnih kapacitet, in sicer 100 % poslovnega deleža v družbi Balkan Electric d. o. o., ki je lastnik vetrnega parka Alibunar I, in sredstev, ki predstavljajo sončno elektrarno Blate skupaj z baterijskima hranilnikoma.

4 RAČUNOVODSKO POROČILO DRUŽBE HSE

POSPEŠEK TOKU SPREMEMB

Tudi v času razburkanih razmer na mednarodnih trgih skrbimo za nemoten pospešek inovacijam in naložbam. Z usmerjanjem toka sprememb in zanesljivo likvidnostjo skrbimo za stabilnost celotnega energetskega sistema. Pri tem smo odporni na brzice in pretese, iz katerih izplujemo še močnejši in še bolj osredotočeni na svoje cilje.





4.1 Revizorjevo poročilo za družbo HSE



Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.delcette.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

lastnikom družbe HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE d.o.o.

Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo ločene računovodenske izkaze družbe **HOLDING SLOVENSKE ELEKTRARNE d.o.o.** (v nadaljevanju "družba"), ki vključujejo ločeni izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, ločeni izkaz poslovnega izida, ločeni izkaz drugega vseobsegajočega donosa, ločeni izkaz gibanja kapitala in ločeni izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k ločenim računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju so priloženi ločeni računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo ločeni finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2025 ter njeno ločeno finančno uspešnost in ločene denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju "MSRP").

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2013 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi tega prava so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjevo odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdelal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), kot se nanaša na revizije računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe. Poleg tega smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji ločenih računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije ločenih računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajajo ločenega mnenja o teh zadevah.

[illegible]

Dobro ste v vedno pomembnih storitvah revizijske in davčne zagotovitve, zlasti na področju svetovanja, poslovanja in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju trženja. Dobro ste opazila, da ste na 90 % podjetij v skupini Fortuna izkazali kot eno izmed starih in produktivnih podjetij, kar vam omogoča, da se lahko osredotočate na razvoj in izboljšanje, ki potrdijo, ki krepijo zaupanje javnosti v kapitalne trge, jemajoč hkrati rizično predstavitelstvo in dajanje priporočil. (V primerjavi po vsebini mednarodnega gospodarstva, predstavlja zlasti in tragično opažanje. Delnica, ki jo na vsi leti 175 delovnih dni, deluje v vsi leti 250 dni in omenja.)

[illegible]

Dati de contact: - Dănușă spânză prietenoasă la
830998963 și 1187663883 sau 0900670
© 2025. Toată informația este strict confidențială.



Prihodki iz prodaje električne energije

Ključna revizijska zadeva Družba je v letu, končanem 31. decembra 2025, v ločenem izkazu poslovnega izida pripoznala prihodke iz pogodb s kupci v višini 3.174.118 tisoč EUR, od tega od prodaje električne energije v višini 2.976.458 tisoč EUR. Podrobnejša razkritja v zvezi s tem so v poglavju <i>Prihodki iz pogodb s kupci pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah</i> ter v pojasnilu 4.5.3 <i>Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah</i>. Kot je pojasnjeno v poglavju <i>Prihodki iz pogodb s kupci</i> v okviru pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah, se prihodki iz prodaje električne energije pripoznajo v trenutku, ko družba izpolni izvršitveno obvezo, torej ko pride do prenosa električne energije na kupca. Prihodki iz pogodb s kupci so eden pomembnih pokazateljev uspešnosti poslovanja družbe. Zaradi pomembnosti postavke v računovodskih izkazih smo to področje opredelili kot ključno revizijsko zadevo.	Kako smo zadevo obravnavali pri reviziji V okviru izvajanja revizijskih postopkov smo ocenili ustreznost računovodskih usmeritev v zvezi s pripoznanjem prihodkov iz pogodb s kupci in njihovo skladnost s MSRP 15 ter izvedli naslednje revizijske postopke: - preverili smo osnovno in implementacijsko notranjih kontrol v zvezi s pripoznanjem prihodkov z vidika ustreznosti njihovega evidentiranja; - preverili smo učinkovitost delovanja identifikacijskih notranjih kontrol, za katere smo ocenili, da so z vidika revizije pomembne; - na podlagi izbranega vzorca smo detajlno preverili ustreznost evidentiranja pripoznanj prihodkov; - za prihodke iz poslov s povezanimi družbami, ki so izkazani v ločenem izkazu poslovnega izida, smo pridobili potrditve prometov s strani povezanih družb. Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so razkritja v zvezi s prihodki iz pogodb s kupci, ustrezna.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo ločenih računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje.

Naše mnenje o ločenih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravilno vizijo skupinskih računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno nekladne s skupinskimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami, razen tistih, ki se nanašajo na poročilo o trajnostnosti, o katerem je izdano ločeno poročilo o omejenem zagotovitvi, ali našim poznavanjem, pridobljenim pri reviziranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi ločenimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije, razen poročila o trajnostnosti, o katerem smo dne 29. maja 2026 izdali ločeno poročilo o omejenem zagotovitvi, pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

**Deloitte.****Odgovornosti posloводства in pristojnih za upravljanje za ločene računovodske izkaze**

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh ločenih računovodskih izkazov v skladu z MSRP 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 podlago za računovodenje, razen če namerava posloводство družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo ločenih računovodskih izkazov

Naša cilja sta 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 Mednarodnimi standardi revidiranja, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, kadar ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh ločenih računovodskih izkazov.

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

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v ločenih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitve ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravilo posloводство.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlaga računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v ločenih računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino ločenih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali ločeni računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

031099F8121W11370608080808070

Deloitte.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah, vključno z bistvenimi pomanjklivostmi notranjih kontrol, ki smo jih ugotovili med našo revizijo.

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji ločenih računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrdujemo, da je naše revizorjevo mnenje o ločenih računovodskih izkazih, vključeno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrdujemo, da za družbo nismo izvajali storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za revidirano družbo in njene odvisne družbe poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblašteni revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini družbe dne 15. september 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 28. oktobra 2025. Pogodba je bila sklenjena za obdobje treh let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 30. septembra 2019.

031099F8121W11370608080808070



Revizorjeva poročila o ustreznosti sodil in pravilnosti njihove uporabe

Opravili smo posel dajanja sprejemljivega zagotovila o tem, ali so bila sodila za razporejanje neposrednih in posrednih sredstev in obveznosti, stroškov ter odhodkov in prihodkov, ki jih družba upošteva pri vodenju ločenih računovodskih evidenc in pri sestavi ločenih računovodskih izkazov za energetske dejavnosti, in ki so bila uporabljena pri pripravi poglavja 4.5.8 poročila *"Dodatna razkritja na podlagi Zakona o oskrbi z električno energijo in plinom"* za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025, ustrežna in pravilno uporabljena, vse v skladu z Zakonom o preglednosti finančnih odnosov in ločenem evidenciranju razpisnih dejavnosti (ZPFOLERD-1) ter Zakonom o oskrbi z električno energijo (ZOEI) in Zakonom o oskrbi s plini (ZOP).

Opređelitev sodil

Pri preprosti ustreznosti sodi, ki jih družba uporablja za razporejanje neposrednih sredstev in obveznosti, stroškov ter odhodkov in prihodkov na posamezne dejavnosti v skladu z ZPFOLERD-1, ter ZOEE in ZOP smo preverjali, ali so razporejena sredstva, obveznosti, stroški ter odhodki in prihodki neposredno povezani z dejavnostjo, na katero so razporejeni.

Pri presoji ustreznosti sodil, ki jih družba uporablja za razporejanje posrednih sredstev in obveznosti, stroškov ter odhodkov in prihodkov na posamezne dejavnosti v skladu z ZPFOLRD-1, ter ZOE in ZOP smo upoštevali ali so sodila določena na podlagi aktivnosti, ki ta sredstva in obveznosti, stroške ter odhodke in prihodke povzročajo. Če teh aktivnosti ni mogoče določiti, se uporabijo sodila delitve posrednih stroškov na podlagi deleža neposrednih stroškov.

Za presojo pravilnosti uporabe sodil za delitev smo izvedli postopke revizijske narave, s katerimi smo preverjali, ali se posamezno sodilo uporablja za delitev tiste gospodarske kategorije, za katero je bilo sprejeto, in na način, kot je bilo določeno.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje

Poslovstvo je odgovorno za vzpostavitev ustreznih sodil ter za njihovo pravilno uporabo pri pripravi in predstavitvi poglavja *Dodatna razkritja na podlagi Zakona o oskrbi z električno energijo in plinom* v skladu z zahtevami ZPFOLERO-1, ter ZOE in ZOP, pa tudi za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovstva potrebno, da omogoči pripravo teh izkazov na način, da ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Pristojni za upravljanje so pristojni za sprejetje sodil za delitev in nadzor nad njihovo uporabo v skladu z zahtevami ZPFOLERD-1, ter ZOEE in ZOP.

Revizorjeva odgovornost

Naša odgovornost je, da v okviru posla dajanja spremljivega zagotovila ter izrazimo sklep o tem, ali so sodila za razporejanje neposrednih in posrednih sredstev in obveznosti, stroškov ter odhodkov in prihodkov, ki jih družba upošteva pri vodenju ločenih računovodskih evidenc in pri sestavi ločenih računovodskih izkazov za energetske dejavnosti, in ki so bila uporabljena pri pripravi poglavja 4.5.8 letnega poročila *"Dodatna razkritja na podlagi Zakona o oskrbi z električno energijo in plinom"* za poslovno leto, ki se končalo 31.12.2025, pripravljena skladno z zahtevami ZPOLLERD-1, ter ZOE in ZOP in pravilno uporabljena. Naš posel dajanja spremljivega zagotovila smo opravili v skladu z *Mednarodnim standardom dajanja zagotovil 3000 (prenovljen) – Posli dajanja zagotovil razen revizij ali preiskav računovodskih informacij iz preteklosti (MS2 3000)*, ki ga je izdal Odbor za Mednarodne standarde revidiranja in dajanja zagotovil. Ta standard zahteva, da posel načrtujemo in izvajamo tako, da pridobimo spremljivo zagotovilo za podajo sklepa.

Source: U.S. Census Bureau, *Marriage, Divorce, Remarriage in the 1990s*, 1995.



Delovali smo v skladu z zahtevami glede neodvisnosti ter etičnimi zahtevami Uredbe EU št. 537/2014 in Kodeksa IFSBA. Kodeks je zasnovan na temeljnih načelih integritete, objektivnosti, strokovne usposobljenosti in dolžne skrbnosti, zaupnosti in strokovnega vedenja. Naše podjetje deluje v skladu z Mednarodnimi standardi upravljanja kakovosti (MSUK 1) in skladno z njimi vzdržuje celovit sistem upravljanja kakovosti, vključno z dokumentiranimi politikami in postopki glede skladnosti z etičnimi zahtevami, poklicnimi standardi ter veljavnimi pravnimi in regulativnimi zahtevami.

Povzetek opravljenega dela

V okviru obsega opravljenega dela smo izvedli postopke revizijske narave, in sicer:

- Prepoznali in ocenili smo tveganje pomembno napačne navedbe ustreznosti sodil in primernosti njihove uporabe z zahtevami ZPFOLERD-1 ter ZOE in ZOP.
- Pridobili smo razumevanje notranjega kontroliranja, ki je pomembno za posel dajanja sprejemljivega zagotovila, da bi oblikovali postopke, ki so ustrezni v danih okoliščinah, vendar pa ne za izražanje mnenja o učinkovitosti notranjega kontroliranja;
- Pridobili in pregledali smo interne pravilnike družbe, ki določajo sodila v zvezi z razporejanjem neposrednih in posrednih sredstev in obveznosti, stroškov ter odhodkov in prihodkov na posamezne dejavnosti v skladu z ZPFOLERD-1 ter ZOE in ZOP.
- Preverili smo, ali so bila sodila iz prejšnje alineje sprejeta s strani organa nadzora, v skladu z 8. členom ZPFOLERD-1 in ali se dosledno uporabljajo vsako poslovno leto v skladu s 107. členom ZOE, 102. členom ZOP.
- Za sodila, ki jih uporablja družba za razporejanje posrednih stroškov, smo preverili, ali temeljijo na aktivnostih, če te stroške povzročajo, če te aktivnosti ni mogoče določiti, se uporabijo sodila delitve posrednih stroškov na podlagi deleža neposrednih stroškov.
- Poizvedovali smo pri poslovodstvu in strokovnih službah glede načina, postopkov ter kontrol, vzpostavljenih v okviru stroškovnega računovodstva in razporejanja stroškov in odhodkov na posamezne dejavnosti.
- Z dodatnim preizkušanjem podatkov smo preverili, ali so sodila, kot so bila sprejeta v skladu z 8. členom ZPFOLERD-1, pravilno uporabljena za vodenje ločenih računovodskih evidenc po posameznih dejavnosti.
- Preverili smo, ali javna in druga sredstva, ki jih naročnik prejema v zvezi z dejavnostmi, ki jih opravlja na podlagi izključnih ali posebnih pravic ali pooblastil, uporablja za financiranje svojih drugih dejavnosti v nasprotju z 2. odstavkom 7. člena ZPFOLERD-1.
- Preverili smo, ali je družba v letnem poročilu skupaj z ločenimi računovodskimi izkazi za energetske dejavnosti, za katere se zahteva ločeno razkrivanje, v celoti razkrila tudi sodila v skladu z ZOE in ZOP.

Verjamemo, da so pridobljeni dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naš sklep.

83F09709F832787119726188348D706C78



Sklep

Na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov so po našem mnenju sodila, uporabljena za razporejanje neposrednih in posrednih sredstev in obveznosti, stroškov ter odhodkov in prihodkov, ki jih družba upošteva pri vodenju ločenih računovodskih evidenc in pri sestavi ločenih računovodskih izkazov za energetske dejavnosti, in ki so bila uporabljena pri pripravi poglavja 4.5.8 letnega poročila "Dodatna razkritja na podlagi Zakona o oskrbi z električno energijo in plinom" za poslovno leto, ki se je končalo 31.12.2025, v vseh pomembnih pogledih ustrežna in pravilno uporabljena glede na zahteve ZPFOLRD-1 ter ZOE in ZOP.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Tina Kolenc Praznik.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana

Tina Kolenc Pržnik

Pooblaščená revizorka 
Ljubljana, 29. maj 2026

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

4.2 Izjava o odgovornosti posloводства

Posloводство je odgovorno, da se za vsako posamezno poslovno leto pripravijo računovodski izkazi v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija, in veljavno zakonodajo, in sicer tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko poslovanja družbe Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.

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

Odgovornost posloводства pri izdelavi računovodskih izkazov je, da so:

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

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

Posloводство potrjuje, da so računovodski izkazi družbe HSE za poslovno leto 2025 pripravljeni v skladu z določili Mednarodnih standardov računovodskega poročanja brez pridržkov, kot jih je sprejela Evropska unija, in drugo relevantno zakonodajo.

Posloводство je računovodske izkaze družbe Holding Slovenske elektrarne, d. o. o., za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. december 2025, sprejelo dne 29. maj 2026.

Ljubljana, 29. maj 2026

Uroš Podobnik
Poslovni direktor HSE



Dr. Tomaž Štokelj
Generalni direktor HSE





4.3 Uvodna pojasnila k pripravi računovodskih izkazov

Računovodsko poročilo družbe Holding Slovenske elektrarne, d. o. o. sestavljajo ločeni računovodski izkazi s prilogo s pojasnili k izkazu.

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

Revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., je revidirala ločene računovodske izkaze s pojasnili in pripravila revizorjevo poročilo z mnenjem, ki je vključeno na začetku poglavja.



4.4 Ločeni računovodski izkazi družbe HSE

4.4.1 Ločen izkaz finančnega položaja družbe HSE

Izkaz finančnega položaja (v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
SREDSTVA		1.263.232.175	1.702.475.940
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA		716.824.639	960.952.096
I. Neopredmetena sredstva	1	2.534.344	252.037.539
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	24.134.718	21.862.109
III. Pravica do uporabe najetih sredstev	3	2.945.586	3.740.807
V. Finančne naložbe v odvisne družbe	4	588.159.980	588.159.980
VI. Ostale finančne naložbe in posojila	5	40.880.442	40.880.442
VII. Poslovne terjatve	6	10.884.693	12.181.091
IX. Odložene terjatve za davek	7	47.284.876	42.090.128
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		546.407.536	741.523.844
II. Zaloge	8	21.762.281	3.916
III. Finančne naložbe in posojila	9	0	190.898
IV. Poslovne terjatve	10	267.139.117	361.294.012
V. Pogodbena sredstva	11	1.216.082	1.589.832
VI. Terjatve za odmerjeni davek	12	0	43.960.997
VII. Druga sredstva	13	56.984.136	89.487.522
VIII. Denar in denarni ustrezniki	14	199.305.920	244.996.667

se nadaljuje

Izkaz finančnega položaja (v EUR)	Pojasnilo	31. 12. 2025	31. 12. 2024
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		1.263.232.175	1.702.475.940
A. KAPITAL	15	986.371.265	906.890.817
I. Vpoklicani kapital		29.558.789	29.558.789
II. Kapitalske rezerve		561.243.185	561.243.185
III. Rezerve iz dobička		111.882.766	111.882.766
IV. Rezerva za varovanje pred tveganjem		1.427.250	-6.014.837
V. Rezerva za pošteno vrednost		-155.877	-269.538
VI. Zadržani poslovni izid		282.415.152	210.490.452
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		5.865.563	154.925.773
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	16	2.173.320	2.104.136
II. Druge rezervacije	17	104.547	44.205
III. Druge obveznosti	18	1.450.871	1.786.979
IV. Finančne obveznosti	19	0	148.069.930
V. Finančne obveznosti iz najemov	20	2.136.825	2.920.523
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		270.995.347	640.659.350
II. Finančne obveznosti	21	25.469	43.013.028
III. Finančne obveznosti iz najemov	22	924.824	885.666
IV. Poslovne obveznosti	23	208.545.956	260.603.313
V. Pogodbene obveznosti	24	0	31.585.393
VI. Obveznosti za odmerjeni davek	25	28.367.683	0
VII. Druge obveznosti	26	33.131.415	304.571.950

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



4.4.2 Ločen izkaz poslovnega izida družbe HSE

Izkaz poslovnega izida (v EUR)	Pojasnilo	2025	2024
1. Čisti prihodki od prodaje	27	3.174.118.465	3.620.312.806
3. Drugi poslovni prihodki	28	28.492.113	14.741.185
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA		3.202.610.578	3.635.053.991
4. Stroški blaga, materiala in storitev	29	2.874.125.049	3.103.256.884
5. Stroški dela	30	22.943.390	21.261.608
6. Odpisi vrednosti	31	2.159.797	12.460.014
8. Drugi poslovni odhodki	32	42.134.540	80.716.449
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		261.247.802	417.359.036
9. Finančni prihodki	33	4.010.776	3.867.016
a) finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku		45.121	44.393
b) finančni prihodki iz danih posojil in depozitov		3.965.351	3.548.129
c) drugi finančni prihodki		304	274.494
10. Finančni odhodki	34	5.160.949	252.458.164
a) finančni odhodki za obresti		4.020.928	11.967.830
b) slabitev naložbe v odvisne družbe		0	221.741.253
c) drugi finančni odhodki		1.140.021	18.749.081
FINANČNI IZID		-1.150.173	-248.591.148
POSLOVNI IZID PRED DAVKI		260.097.629	168.767.888
DAVEK	35	23.172.929	-41.722.564
12. Odmerjeni davek		28.367.683	0
13. Odloženi davek		-5.194.754	-41.722.564
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	36	236.924.700	210.490.452

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



4.4.3 Ločen izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe HSE

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa (v EUR)

	Pojasnilo	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	36	236.924.700	210.490.452
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslučki zaposlenecv		113.661	114.903
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazporejene v poslovni izid	15	113.661	114.903
Neto učinkoviti del spremembe v pošteni vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov		7.442.065	74.320
Neto učinkoviti del spremembe v pošteni vrednosti instrumenta za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid		22	-513.636
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazporejene v poslovni izid	15	7.442.087	-439.316
Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja		244.480.448	210.166.039

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



4.4.4 Ločen izkaz denarnih tokov družbe HSE

Izkaz denarnih tokov (v EUR)	2025	2024
DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU		
Čisti poslovni izid	236.924.700	210.490.452
Prilagoditve za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	488.937	580.455
Amortizacijo, nepremičnin, naprav in opreme	604.797	555.304
Amortizacijo pravice do uporabe sredstev	969.038	911.005
Odpise nepremičnin, naprav in opreme	0	466
Odpise poslovnih terjatev	0	10.412.775
Izgubo pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	5	8
Finančne prihodke	-4.010.776	-3.867.026
Finančne odhodke	5.160.914	252.458.164
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	-15.011	-18.782
Dobiček pri izločitvi najemov	0	-451
Davke	23.172.929	-41.722.564
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	263.295.533	429.799.806
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba v:		
Zalogah	-21.758.364	41.359.217
Poslovnih terjatvah do kupcev in drugih sredstvih	128.328.429	207.681.942
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	-347.977.329	-46.495.885
Rezervacijah	129.527	118.598
Plačanjem davku iz dobička	43.960.997	-85.378.796
Denarna sredstva iz poslovanja	65.978.793	547.084.882

se nadaljuje

Izkaz denarnih tokov (v EUR)	2025	2024
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejete obresti	8.659	237.352
Prejete dividende	45.121	44.393
Prejemki iz drugega financiranja	3.957.893	3.804.474
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	17.075	31.391
Prejemki od prodaje neopredmetenih sredstev	279.287.754	297.329.475
Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil	190.000	180.000
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	-2.879.475	-1.873.502
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	-30.273.495	-197.599.476
Izdatki za najeme	-173.817	-1.789.674
Izdatki za nakup odvisnih družb	0	-19.404.500
Denarna sredstva iz naložbenja	250.179.715	80.959.933
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Sprememba kapitala	0	-150.000.000
Prejemki iz najemov	240.784	1.670.830
Prejemki pri prejetih nekratkoročnih posojilih	0	0
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	0	79.000.000
Izdatki za obresti od posojil	-4.020.928	-12.059.352
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	-1.067.469	-18.839.303
Izdatki za vračilo nekratkoročnih posojil	-191.016.317	-86.764.569
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	0	-127.000.000
Izdatki za najeme	-985.324	-739.851
Izplačane dividende	-165.000.000	-100.000.000
Denarna sredstva iz financiranja	-361.849.254	-414.732.245
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	244.996.667	31.684.098
Finančni izid v obdobju	-45.690.746	213.312.569
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN DENARNIH USTREZNIKOV	199.305.921	244.996.667



4.4.5 Ločen izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe HSE

Izkaz sprememb lastniškega kapitala (v EUR)	VPOKLICANI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA	REZERVE ZA VAROVANJE PRED TVEGANJEM	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	ZADRŽANI POSLOVNI IZID		Skupaj
	Osnovni kapital		Druge rezerve iz dobička			Preneseni čisti poslovni izid	Čisti dobiček poslovnega leta	
Stanje na dan 1. 1. 2024	29.558.789	711.243.185	107.744.824	-5.575.521	-384.441	104.137.942	0	946.724.778
B.1. Transakcije z lastniki	0	-150.000.000	0	0	0	-100.000.000	0	-250.000.000
Vračilo kapitala	0	-150.000.000	0	0	0	0	0	-150.000.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-100.000.000	0	-100.000.000
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	-439.316	114.903	0	210.490.452	210.166.039
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	210.490.452	210.490.452
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	0	114.903	0	0	114.903
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlencev	0	0	0	0	114.903	0	0	114.903
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	-439.316	0	0	0	-439.316
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	0	0	0	74.320	0	0	0	74.320
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	0	0	0	-513.636	0	0	0	-513.636
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	4.137.942	0	0	-4.137.942	0	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	4.137.942	0	0	-4.137.942	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2024	29.558.789	561.243.185	111.882.766	-6.014.837	-269.538	0	210.490.452	906.890.817
Stanje na dan 1. 1. 2025	29.558.789	561.243.185	111.882.766	-6.014.837	-269.538	0	210.490.452	906.890.817
B.1. Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-165.000.000	0	-165.000.000
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	-165.000.000	0	-165.000.000
B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	7.442.087	113.661	0	236.924.700	244.480.448
Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	0	236.924.700	236.924.700
Postavke, ki pozneje ne bodo prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	0	113.661	0	0	113.661
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlencev	0	0	0	0	113.661	0	0	113.661
Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazporejene v poslovni izid	0	0	0	7.442.087	0	0	0	7.422.087
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vrednosti instrumentov za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov	0	0	0	7.442.065	0	0	0	7.442.065
Neto učinkoviti del spremembe v poštenu vredn. instr. za varovanje pred spremenljivostjo denarnih tokov, prenesen v poslovni izid	0	0	0	22	0	0	0	22
B.3. Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	210.490.452	-210.490.452	0
Druge spremembe v kapitalu	0	0	0	0	0	210.490.452	210.490.452	0
Stanje na dan 31. 12. 2025	29.558.789	561.243.185	111.882.766	1.427.250	-155.877	45.490.452	236.924.700	986.371.265



4.5 Pojasnila k ločenim 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.

Podlaga za sestavo

a) Izjava o skladnosti

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. december 2025 je družba 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 oskrbi z električno energijo in Zakon o oskrbi s plinom,
- 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,
- Zakon o minimalnem davku in
- drugo relevantno veljavno zakonodajo.



b) Računovodske predpostavke in kakovostne značilnosti računovodskih izkazov

Računovodski izkazi 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, in se evidentirajo ter se o njih poroča za obdobja, na katera se nanašajo. Računovodski izkazi tako vsebujejo 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 ukinila, torej da bo delovala še v dogledni prihodnosti.

Upoštrevane so naslednje 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.
- **Dosledno predstavljanje:** predstavljanje in razvrščanje postavk v računovodskih izkazih je enako iz obdobja v obdobje.
- **Bistvenost in združevanje:** vsaka bistvena skupina, sestavljena iz podobnih postavk, je v računovodskih izkazih predstavljena posebej. Postavke različne narave ali vloge so predstavljene posebej, razen če so nebistvene.
- **Pobotanje:** niti sredstva in obveznosti do virov sredstev niti prihodki in odhodki niso pobotani, razen če standard ali pojasnilo pobotanje zahteva oz. dovoljuje.
- **Primerjalne informacije:** pri vseh prikazanih zneskih v računovodskih izkazih je razkrita primerjalna informacija iz preteklega obdobja, razen če standard ali pojasnilo dovoljuje ali zahteva drugače. 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 upoštrevane enake računovodske podlage in usmeritve ter načela pripoznavanja in vrednotenja kot v letu 2024.



c) Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen izvedenih finančnih instrumentov, namenjenih trgovanju, ki so prikazani po pošteni vrednosti.

d) Funkcijska in predstavitvena valuta

Računovodski izkazi v tem poročilu so predstavljeni v evrih (EUR) brez centov, ki so 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 razkriti 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. Ocene in predpostavke so podvržene subjektivni presoji in določeni stopnji negotovosti, zato se poznejši dejanski rezultati lahko razlikujejo od ocen. Te 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 prihodnjih obdobjih, če sprememba vpliva na prihodnja obdobja.

Ocene in predpostavke so prisotne pri naslednjih pomembnih presojah:

Pri oceni dobe koristnosti sredstev, ki se amortizirajo: Družba pri ocenjevanju življenjske dobe sredstev upošteva pričakovano fizično izrabljanje, tehnično in gospodarsko staranje ter pričakovane zakonske in druge omejitve uporabe. Družba pri pomembnejših sredstvih preverja dobo koristnosti in ugotavlja, ali so se okoliščine spremenile, zaradi česar je potrebna sprememba dobe koristnosti.

Pri preizkusu oslabitve nefinančnih sredstev: Družba najmanj enkrat na leto preverja, ali obstajajo indikatorji za oslabitev posamezne denar ustvarjajoče enote, pri čemer se nadomestljiva vrednost nefinančnih sredstev ugotavlja na osnovi sedanje vrednosti denarnih tokov. To temelji tako na oceni pričakovanih denarnih tokov iz denar ustvarjajoče enote kot tudi na določitvi primerne diskontne stopnje. Pri presoji, ali je treba opraviti oslabitev nepremičnin, družba upošteva, da posamezna nepremičnina kot celota ustvarja denarne pritoke v odvisnosti od drugih nepremičnin.



Pri oceni udenarljive vrednosti terjatev in sredstev iz pogodb s kupci: Ob izdelavi računovodskih izkazov družba oceni popravke vrednosti na podlagi modela pričakovanih kreditnih izgub, v skladu s katerim se ocenijo pričakovane izgube, ki bodo nastale v prihodnosti.

Pri oceni rezervacij za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluške zaposlenih (odpravnine ob upokojitvi, jubilejne nagrade): V okviru obvez za zaposlitvene zasluške zaposlenih je evidentirana sedanja vrednost odpravnin ob upokojitvi ter jubilejnih nagrad. Pripoznana je na osnovi aktuarskega izračuna, ki temelji na predpostavkah in ocenah, veljavnih v času nastanka izračuna, ki se zaradi sprememb v prihodnje lahko razlikuje od dejanskih predpostavk, ki bodo veljale takrat. To se nanaša predvsem na določitev diskontne stopnje in ocene fluktuacije zaposlenih, smrtnosti in rasti plač. Obveze za pozaposlitvene zasluške zaposlenih so zaradi kompletnosti aktuarskega izračuna in dolgoročnega značaja občutljive za spremembe navedenih ocen.

Pri pripoznavanju oblikovanja rezervacij za tožbe in pogojnih obveznosti: Rezervacija je pripoznana, ko ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze, ki jih je mogoče zanesljivo oceniti, in če je verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi. Poslovodstvo družbe redno preverja, ali je za poravnavo možne obveznosti verjeten odliv sredstev, ki omogočajo ekonomske koristi. Če postane verjeten, se možna obveznost prerazporedi tako, da se v računovodskih izkazih zanjo oblikuje rezervacija v trenutku, ko se spremeni stopnja verjetnosti.

Dodatne ocene in presoje poslovodstva pri pripravi izkazov na dan 31. december 2025 so naslednje:

1. Presoja ocene vrednosti odkupne opcije

HSE ima pravico, da 35,6-% poslovni delež v družbi HESS, ki ga je prodal, kupi nazaj (odkupna pravica), kupca/pridobitelja pa sta mu dolžna svoj poslovni delež prodati najpozneje do 31. decembra 2028, pri čemer lahko HSE odkupno pravico uveljavi od 30. junija 2026 do 30. junija 2028. Odkupna pravica se nanaša na odkup celotnega poslovnega deleža v skupni višini 35,6 %, in sicer celotni poslovni delež od družbe SEL v višini 14,7 % osnovnega kapitala v družbi HESS in celotni poslovni delež od družbe GEN v višini 20,9 % osnovnega kapitala v družbi HESS. HSE mora odkupno pravico uveljavljati od obeh družbenikov/pridobiteljev hkrati. Ocenjena vrednost opcije na dan 31. december 2025 znaša 0 EUR, saj ocenjujemo, da se opcija izvrši po ceni, ki je višja od poštene vrednosti, kot jo določa MSRP 13.

2. Presoja razvrstitve pogodb kot izvedenega finančnega instrumenta v skladu z MSRP 9

Družba pogodbe o nakupu in prodaji električne energije, plina in emisijskih kuponov z namenom trgovanja obravnava skladno z MSRP 9.2.6. kot izveden finančni instrument, ker gre za pogodbe, kjer družba običajno prejme predmet pogodbe in ga kmalu po prejemu proda z namenom ustvarjanja dobička na



podlagi kratkoročnih nihanj cene ali preprodajne marže (kar ustreza pravilom IFRS 9 o neto poravnavi pogodb). Skladno z IFRS 9.2.4. družba take pogodbe obravnava kot izvedene finančne instrumente in jih meri po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

3. Presoja pripoznave pogodbene vrednosti v skladu MSRP 15

Pogodbe, ki jih je družba sklenila in jih še naprej poseduje za namene prejema ali dobave nefinančnega sredstva v skladu s pričakovanimi potrebami po nakupu, prodaji ali uporabi, npr. prodajne pogodbe za prodajo v skupini HSE proizvedene električne energije (oz. »own use« pogodbe), družba še naprej računovodsko pripoznava po pogodbeni vrednosti skladno z MSRP 15 na datum izvršitve pogodbe.

4.5.2 Podružnica in predstavništvo

Družba ima podružnico na Češkem. Prek češke podružnice družba v letu 2025 ni izvajala poslov, ker je trgovanje z električno energijo prenesla na samo družbo. Poslovanje podružnice je vključeno v računovodske izkaze družbe.

4.5.3 Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah

Računovodski izkazi družbe so izdelani na osnovi računovodskih usmeritev, prikazanih v nadaljevanju. Navedene računovodske usmeritve so uporabljene za obe predstavljeni leti, razen če ni navedeno drugače. 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, izraženi 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 vrednostjo 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 nekratkoročna sredstva in omogočajo izvajanje dejavnosti družbe, pri tem pa fizično ne obstajajo. Družba med neopredmetenimi sredstvi izkazuje nekratkoročne premoženjske pravice.

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

Za poznejše merjenje neopredmetenih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

Družba ob pripoznanju neopredmetenih sredstev ne določa preostale vrednosti, saj ocenjuje, da je preostala vrednost teh sredstev ob koncu dobe koristnosti enaka nič. Družba nima neopredmetenih sredstev z nedoločeno (nekončno) dobo koristnosti.

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.

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 treba preračunati tako, da se neopredmeteno sredstvo dokončno amortizira 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.

Ocenjena doba koristnosti – neopredmetena sredstva

	2025	2024
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 katerega se nanašajo stroški. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki takoj, ko se pojavijo.



Nepremičnine, naprave in oprema

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

Nepremičnine, naprave in oprema so izkazani 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 aktiviranja sredstva, se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva. Družba ni imela najetih posojil za nabavo nepremičnin, naprav in opreme, tako da stroški izposojanja sredstvom v gradnji oz. izdelavi niso pripisani.

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

Družba nima 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 oz. izdelavi se ne amortizirajo.

Ocenjena doba koristnosti nepremičnin, naprav in opreme

	2025	2024
Poslovni prostori	30–50 let	30–50 let
Sončna elektrarna	25 let	25 let
Računalniška oprema	2–5 let	2–5 let
Pohištvo	10 let	10 let
Drobni inventar	4–5 let	4–5 let
Osebna vozila	5 let	5 let
Druge naprave in oprema	5–10 let	5–10 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 že obračunane stroške amortizacije v obravnavanem poslovnem letu, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa jih poveča. Prilagoditev



dobe koristnosti je treba 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 teh nepremičnin, naprav in opreme, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane z delom teh nepremičnin, naprav in opreme, 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 se pojavijo.

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 ter se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oz. 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 in
- bistveno poslabšanje okoliščin v povezavi z ekonomsko učinkovitostjo posamezne investicije.

Pravica do uporabe najetih sredstev

Najemniki na podlagi najemnih pogodb v izkazu finančnega položaja najeta sredstva izkazujejo kot sredstva iz pravice do uporabe, v povezavi z obveznostmi iz najema. Vrednost najetih sredstev se prek amortizacije prenaša v stroške, stroški financiranja pa bremenijo finančne odhodke. Standard najemnikom omogoča dve izjemi pri pripoznanju, in sicer v primeru najemov sredstev z majhno vrednostjo in kratkoročnih najemov.

Družba je pregledala in analizirala sklenjene pogodbe o najemih z obdobjem trajanja, daljšim od enega leta. Družba je na podlagi stroškov najema in obdobja trajanja najemnih pogodb ocenila vrednost pravice do uporabe najetih sredstev in obveznosti iz najema in jih pripoznala v izkazu finančnega položaja za obdobje od tri do pet let. Pri pogodbah za nedoločen čas s pravico do odpovedi pogodbe poslovodstvo v skladu s točko 18 MSRP 16 precej gotovo ocenjuje, da odpovedi najema ne bo vsaj 5 let, medtem ko ocene daljšega pogodbenega najema ni možno podati s precejšnjo gotovostjo. Zato je pri pogodbah za nedoločen čas obdobje najema ocenjeno na 5 let.


**Ocenjena doba koristnosti –
najemi**

	2025	2024
Zgradbe	5 let	5 let
Avtomobili	3–5 let	3–5 let

Obrestne mere, sprejete pri sklenitvi najemov, v pogodbah niso razkrite. Standard MSRP 16 v točki 26 napotuje najemnika na uporabo njegove predpostavljene obrestne mere, to je obrestne mere za izposojanje, ki bi jo HSE plačal, če bi sredstvo kupil in bi se za nakup zadolžil. Takih obrestnih mer HSE nima, saj je iz analize virov financiranja razvidno, da je HSE z obstoječimi viri financiral naložbe v odvisne družbe, deloma pa obratni kapital.

Vrednosti pravice do uporabe najetih sredstev in obveznosti iz najema so ocenjene na podlagi diskontiranja prihodnjih denarnih tokov za obdobje trajanja najema.

Če najemnik od finančne institucije ali iz drugih virov ne more pridobiti podatka o višini obrestne mere za izposojanje, potem uporabi povprečne obrestne mere sklenjenih posojilnih pogodb z nefinančnimi družbami v kreditnih institucijah v mesecu najema, ki jih Banka Slovenije objavlja v Biltenu na spletni strani, in sicer za ročnost od 1 do 5 let, ločeno za zneske do 1 milijona EUR in za zneske nad 1 milijonom EUR.

Nekratkoročne 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) ter pripozna kot finančni odhodek.

V primeru likvidacije odvisne družbe se razlika med knjigovodsko in likvidacijsko vrednostjo naložbe evidentira med finančnimi prihodki oz. odhodki.

V primeru prodaje deleža v odvisni družbi se razlika med knjigovodsko in prodajno vrednostjo naložbe evidentira med finančnimi prihodki oz. odhodki v skladu z MSRP 5.



Nekratkoročne 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 od 20 do 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.

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in posojila ter finančne naložbe (razen naložb v odvisne, pridružene in skupaj obvladovane družbe).

Družba na začetku pripozna posojila, terjatve in vloge oz. depozite na dan njihovega nastanka. Druga finančna sredstva so na začetku pripoznana na datum menjave oz. ko družba postane stranka v pogodbenih določilih instrumenta.

Družba odpravi pripoznanje finančnega sredstva, ko ugasnejo pogodbene pravice do denarnih tokov iz tega sredstva, ali ko družba prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva.

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

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in
- finančna sredstva po pošteni vrednosti prek 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 pošteni vrednosti, ki je povečana za stroške transakcije. Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se merijo po transakcijski ceni, ki je določena v skladu z določili standarda MSRP 15.



Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida so v izkazu finančnega položaja izkazana po poštenu vrednosti, vključno z neto spremembo poštene vrednosti, ki je pripoznana v izkazu poslovnega izida. Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida zajemajo predvsem nerealizirane in ovrednotene izpeljane finančne instrumente na dan poročanja.

a) Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki zajemajo bančne depozite do treh mesecev in druge kratkoročne, hitro unovčljive naložbe s prvotno dospelostjo treh mesecev ali manj.

Za preračun denarnih sredstev iz tuje valute družba uporablja referenčni tečaj Evropske centralne banke (ECB), ki ga objavlja Banka Slovenije, povzet po tečajnici ECB, razen za tiste valute, za katere ECB ne objavlja referenčnih tečajev dnevno in za katere se upošteva mesečna tečajnica.

b) Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida

Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek poslovnega izida vključujejo finančna sredstva, namenjena trgovanju, finančna sredstva, ki so ob začetnem pripoznanju razvrščena po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in finančna sredstva, ki jih mora družba izmeriti po poštenu 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 poštenu vrednosti prek poslovnega izida ne glede na izbrani poslovni model.

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



c) **Finančna sredstva po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa (kapitalski instrumenti)**

Finančna sredstva, pripoznana po poštenu vrednosti prek 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 poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa in 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, razen prejetih dividend, ki se pripoznajo v poslovnem izidu.

d) **Finančna sredstva 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, če ti 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 nekratkoročna finančna sredstva (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja).

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

Finančne obveznosti

Med finančne obveznosti družba vključuje prejeta posojila in obveznosti do dobaviteljev. Razen prejetih posojil se vse finančne obveznosti ob začetnem pripoznanju merijo po poštenu 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 nekratkoročne 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 so zastarale.



Izvedeni finančni instrumenti

Izvedeni finančni instrumenti se uporabljajo za varovanje izpostavljenosti denarnih tokov družbe pred cenovnimi in valutnimi tveganji. Družba ima v okviru varovanja pred tveganji sklenjene standardizirane rokovne pogodbe za varovanje pred tveganji za nakup električne energije in plina v prihodnjih letih.

Gre za finančne instrumente, ki ne zahtevajo začetne finančne naložbe, njihova vrednost pa se spreminja zaradi cen blaga.

Izvedeni finančni instrumenti se na začetku pripoznajo po pošteni vrednosti, in sicer po neto načelu. To 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. Izvedeni finančni instrumenti, ki ne izpolnjujejo pogojev za obračunavanje varovanja pred tveganjem, se merijo po pošteni vrednosti prek poslovnega izida.

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. Družba predvidoma preneha obračunavati varovanje pred tveganjem, če instrument za varovanje pred tveganjem ne zadošča več merilom 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 drugih 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 iz naslova odprtih fizičnih pogodb, 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 oz. drugimi poslovnimi odhodki po neto načelu, realizacija fizičnih pogodb pa med čistimi prihodki oz. odhodki prav tako po neto načelu.



Kadar se terminski nakupi in prodaje za fizično dobavo električne energije in plina obravnavajo kot pogodbe, sklenjene v okviru običajnega poslovanja skupine (»own use« oz. lastna raba), potem 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 električne energije v okviru pogodb ustreza operativnim potrebam skupine in
- pogodbe ni mogoče obravnavati kot opcije, kot je opredeljeno v standardu. V primeru pogodb prodaje električne energije je pogodba ekvivalentna fiksni terminski prodaji oz. se lahko šteje kot prodaja kapacitet.

Zaloge

Med zalogami družba izkazuje zalogo materiala in emisijskih kuponov, ki so namenjeni trgovanju na trgu z emisijskimi kuponi. Zaloge materiala in blaga so vrednotene po izvirni ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Izvirna vrednost zajema nabavno vrednost, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Nakupna cena je zmanjšana za dobljene popuste. Neposredni stroški nabave so prevozni stroški, stroški nakladanja, prekladanja in razkladanja, stroški spremljanja blaga in drugi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno pridobljenemu blagu ali materialu. Popusti pri kupni ceni obsegajo tako tiste, ki so navedeni na računu, kot tiste, ki so dobljeni kasneje in se nanašajo na posamezno nabavo. Poraba zalog se vrednoti po metodi drsečih povprečnih cen.

Najmanj enkrat na leto, in sicer po stanju na dan izdelave letnih računovodskih izkazov, se ocenijo dokazi o oslabitvi zalog. Oslabljenost zalog se oceni za vsako posamezno vrsto zalog. Posamezne vrste zalog se razporedijo 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

Finančna sredstva

Finančno sredstvo se šteje za oslajljeno, kadar obstajajo objektivni dokazi o oslabitvi, ki kažejo, da so se zaradi enega ali več dogodkov, nastalih po začetnem pripoznanju sredstva, pričakovani prihodnji denarni tokovi iz navedenega sredstva zmanjšali, pri čemer je takšno zmanjšanje mogoče zanesljivo oceniti.

Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev so lahko: neizpolnitev ali kršitev dolžnika, znaki, da bo dolžnik šel v stečaj, prestrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni družbi, če se ta strinja, in izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

**Oslabitev terjatev in danih posojil**

Družba oslabi terjatve v skladu z MSRP 9 na podlagi modela pričakovanih kreditnih izgub. Pričakovane kreditne izgube predstavljajo verjetnostno tehtano oceno kreditnih izgub ob upoštevanju preteklih izkušenj, trenutnih razmer ter razumnih in utemeljenih pričakovanj glede prihodnjih gospodarskih razmer. Pripoznanje oslabitev ni vezano na primerjavo knjigovodske vrednosti s pošteno ali udenarljivo vrednostjo ter ni pogojeno z nastopom kreditnega dogodka.

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 od začetnega pripoznanja bistveno povečalo. 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 občutnega 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 se je od začetnega pripoznanja kreditno tveganje občutno povečalo, družba pripozna popravek iz naslova izgub, ki jih pričakuje v preostali življenjski dobi izpostavljenosti, ne glede na obdobje neplačila.

Kot sporne terjatve se štejejo tiste, ki izpolnjujejo enega od naslednjih pogojev:

- na sodišču se je začel sodni postopek izterjave ali
- 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 njihove zapadlosti. Pri oceni skupne oslabitve družba 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 družbo negospodarno, da gre v postopek izterjave prek 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. Izgube se pripoznajo med poslovnimi odhodki v poslovnem izidu.

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 nadomestljivo vrednost sredstva oceni 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, ali se je izguba zmanjšala ali celo ne obstaja več. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če so se spremenile ocene, 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.

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, in z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšujejo ga izguba pri poslovanju in izplačila lastnikom, povečuje pa dobiček, ustvarjen v obdobju poslovanja.

Osnovni kapital in kapitalske rezerve predstavljajo denarne in stvarne vloške lastnika.



Splošni prevrednotovalni popravki kapitala so 31. decembra 2002 v skladu s tedaj veljavnimi Slovenskimi računovodskimi standardi vključevali revalorizacijo osnovnega kapitala pred letom 2002. Pozneje je bil omenjeni popravek prenesen v kapitalske rezerve. Znesek se lahko uporabi samo za povečanje osnovnega kapitala.

Druge rezerve iz dobička so se oblikovale iz dobičkov preteklih let in se uporabljajo predvsem za poravnavo izgub. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa.

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 za varovanje lastno proizvedene električne energije in pri delu varovanja denarnih tokov nakupa plina.

V rezervi za pošteno vrednost so izkazani aktuarski dobički oz. izgube vezani na rezervacije za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluške zaposlenih (odpravnine ob upokojitvi).

Rezervacije za pozaposlitvene in druge nekratkoročne zasluške zaposlenih

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi, kolektivno pogodbo in internim pravilnikom zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlenim in odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine 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 jubilejnih nagrad v tekočem letu zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

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

Zasluški zaposlenih

Obveze kratkoročnih zaslužkov zaposlenih so merjene brez diskontiranja in so izkazane med odhodki, ko je delo zaposlenega v zvezi z določenim kratkoročnim zaslužkom opravljeno. Obveznosti so izkazane v višini, za katero se pričakuje plačilo v obliki kratkoročnih prejemkov, če ima družba sedanjo pravno ali posredno obvezo za takšna plačila zaradi preteklega opravljenega dela zaposlene osebe in je obveznost mogoče zanesljivo izmeriti.



Druge rezervacije

Rezervacije se pripoznajo, če ima družba zaradi preteklega dogodka pravne ali posredne obveze obveznosti, 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. Rezervacije so namenjene pokrivanju verjetnih, ne pa gotovih obveznosti, zato 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 oz. odhodke, za katerih pokrivanje so bile oblikovane. To pomeni, da se v poslovnem letu takšni stroški oz. odhodki ne pojavijo več v poslovnem izidu.

V primeru, da se predvidene obveznosti ne pojavijo, se znesek oblikovanih rezervacij odpravi in izkaže med drugimi poslovnimi prihodki.

Druga sredstva in druge obveznosti

Med drugimi sredstvi so izkazani dani predujmi, terjatve do državnih in drugih institucij ter kratkoročne aktivne časovne razmejitev, 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.

Med drugimi obveznostmi so izkazani prejeti predujmi, obveznosti do zaposlenih, državnih in drugih institucij ter nekratkoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitev, ki jih 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 trenutno že vplivajo na poslovni izid.

Pogodbena sredstva in pogodbene obveznosti

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

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

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V skladu z MSRP 15 se 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 v skladu z MSRP 15 kot Pogodbene obveznosti in se pripoznajo kot prihodki, ko družba izpolni svojo izvršitveno obvezo po pogodbi.



Pogojne obveznosti

Pogojna obveznost je:

- možna obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo pojavitev ali nepojavitev enega ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih družba ne obvladuje v celoti, ali
- sedanja obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov, vendar se ne pripozna, ker ni verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ali ker zneska obveze ni mogoče izmeriti dovolj zanesljivo.

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje dana poročstva in starševske garancije.

Prihodki iz pogodb s kupci

Družba v skladu z MSRP 15 uporablja petstopenjski model za določitev, kdaj pripoznati prihodke in do katere višine. Model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga oz. storitev na kupca, in sicer v višini, do katere se pričakuje, da je upravičena. Glede na izpolnjene kriterije se prihodki pripoznajo:

- v trenutku ali
- skozi obdobje.

Družba prihodke iz pogodb s kupci pripozna na podlagi sklenjenih pogodb s kupci in ko se obvladovanje nad blagom oz. storitvijo prenese na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katero družba pričakuje, da je do njega upravičena. Vsaka obljubljeni storitev oz. dobava blaga je obravnavana kot samostojna izvršitvena obveza, če je različna. Takšna pa je takrat, kadar ima kupec koristi od opravljene storitve ali dobavljenega blaga. Izvršitvena obveza je obljuba kupcu zagotoviti storitev ali blago.

Prihodki se pripoznajo v trenutku, ko družba izpolni izvršitveno obvezo. To je takrat, ko se obvladovanje nad storitvijo in blagom prenese na kupca. Obvladovanje pomeni, da kupec lahko usmerja uporabo sredstva in iz njega prejema vse bistvene koristi ter lahko drugim prepreči uporabo in prejemanje koristi iz sredstva.

Popusti, odobreni ob podpisu pogodbe, se razporedijo na vse izvršitvene obveze in se razmejijo v dobi trajanja pogodbe. Vsi naknadno odobreni popusti se pripoznajo v obdobju, za katerega so odobreni, in znižujejo prihodke.



Prodaja blaga: Izvršitvena obveza pri prodaji blaga nastane ob njegovi dobavi. Blago se fakturira na 14-dnevni oz. mesečni ravni. V sklopu prodaje blaga predstavlja največji delež prodaja električne energije, sledijo prodaja sekundarne in terciarne energije ter odstopanja od prodaje električne energije. V tem delu se pojavlja tudi prodaja emisijskih kuponov iz naslova trgovanja in plina.

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 prenosnih zmogljivosti, storitve potrdil o izvoru, storitve negativnih cen električne energije in 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 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 v 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

Druge poslovne prihodke, povezane s poslovnimi učinki, predstavljajo v glavnini prihodki od zamudnih obresti, dobički izvedenih finančnih instrumentov in vrednotenje blagovnih pogodb po pošteni vrednosti.

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. Če izterjava ni verjetna, 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 in dobičke od instrumentov za varovanje pred tveganjem, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Poslovni in finančni odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali 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, plina, emisijskih kuponov za trgovanje, in njihove odvisne stroške. V primeru, da ima družba več negativnih kot pozitivnih tečajnih razlik iz poslovanja, te izkaže v nabavni vrednosti prodanega blaga.

Stroški materiala so izvirni stroški kupljenega materiala, in sicer stroški zaščitnih sredstev, drobnega inventarja, katerega doba koristnosti ne presega leta dni, energentov, pisarniškega materiala, strokovne literature in drugega 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 amortizacijsko 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 oz. odpisi poslovnih terjatev.

Stroški dela so izvirni stroški, ki se nanašajo na obračunane plače in podobne zneske v bruto zneskih, pa tudi na dajatve, ki se obračunavajo od te osnove in niso sestavni del bruto zneskov.

Drugi poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z oblikovanjem rezervacij, donacijami in drugimi dajatvami, odhodki vrednotenja blagovnih pogodb po pošteni vrednosti in odškodninami za nedobavljeno električno energijo.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja in izgube iz naslova slabitev finančnih naložb in likvidacij odvisnih družb, ki se pripoznajo v izkazu poslovnega izida. Odhodki za obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

Obdavčitev

Davki vključujejo obveznosti za odmerjeni, odloženi in minimalni davek oz. povrhni davek.

Obveznost za odmerjeni davek temelji 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 obdavčljivi ali odbitni 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 od dohodka pravnih oseb 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.

Za zavezance po Zakonu o minimalnem davku se uporablja vrednostni prag konsolidiranih letnih prihodkov. Zakon določa, da se ureditev povrhnjega davka uporablja za subjekte v sestavi, locirane v Sloveniji, ki so del mednarodne skupine podjetij ali so velike domače skupine, katerih letni prihodki vključno s prihodki izključenih subjektov, o katerih se poroča v konsolidiranih računovodskih izkazih krovnega matičnega subjekta v vsaj dveh poslovnih letih od štirih poslovnih let, neposredno pred preizkusnim poslovnim letom znašajo 750 milijonov EUR ali več.

HSE bo izkoristil pravno podlago, ki določa pogoje za uporabo začasnega varnega pristana, to je zmanjšanje davka do vrednosti nič v prehodnem petletnem obdobju. Namen ureditve iz 17. člena Zakona o minimalnem davku je mednarodnim skupinam v začetni fazi poslovanja omogočiti, da se znesek obveznosti za povrhnji davek zniža do vrednosti nič v prvih petih letih začetne faze dejavnosti mednarodne skupine podjetij.

Pravila ugotavljanja, ali je mednarodna skupina podjetij v »začetni fazi dejavnosti«, določa 3. odstavek 17. člena Zakona o minimalnem davku, in sicer se šteje, da je mednarodna skupina v začetni fazi svoje dejavnosti, če za poslovno leto velja, da:

1. ima subjekte v sestavi v največ šestih jurisdikcijah in
2. vsota knjigovodskih vrednosti opredmetenih sredstev vseh subjektov v sestavi mednarodne skupine podjetij, ki so v vseh jurisdikcijah, razen referenčni jurisdikciji, ne presega 50.000.000 EUR.

V letu 2025 je bila, v skladu z veljavno davčno zakonodajo, veljavna davčna stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 22 %.



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, kot jih je sprejela EU.

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.

Spremenjeni računovodski standard MSRP, ki je veljaven v tekočem letu

V tekočem letu je družba uporabila več sprememb MRS 21 »Nezamenljivost«, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU, ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Spremembe dajo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva. Sprejetje teh sprememb ni imelo pomembnega vpliva na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih izdal UOMRS in sprejela EU, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov Družba/Skupina ne uporablja naslednjih sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še ne veljajo:

- **MSRP 18 – Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih**, ki ga je UOMRS izdal 9. aprila 2024, bo nadomestil MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov. Standard uvaja tri sklope novih zahtev za izboljšanje poročanja podjetij o finančni uspešnosti in daje vlagateljem boljšo osnovo za analizo in primerjavo podjetij. Glavne spremembe v novem standardu v primerjavi z MRS 1 zajemajo: (a) uvedbo kategorij (poslovanje, investiranje, financiranje, davek iz dobička in ustavljeno poslovanje) in vključitev vmesnih seštevkov v izkaz poslovnega izida; (b) uvedbo zahtev za izboljšanje združevanja in razčlenjevanja; (c) uvedbo razkritij o merilih uspešnosti, ki jih določi poslovodstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.
- **Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov**, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024. Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo



datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalске instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

- **Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave**, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024. Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.
- **Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja**, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024. Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporabljajo prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela

Trenutno se računovodski standardi MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih računovodskih standardov in sprememb obstoječih računovodskih standardov, ki jih EU na dan 31. 12. 2025 ni sprejela:

- **MSRP 19 – Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja**, ki ga je UOMRS izdal 9. maja 2024 in spremenil 21. avgusta 2025. Standard zmanjšuje zahteve po razkritju za odvisne družbe pri uporabi računovodskih standardov MSRP v računovodskih izkazih. MSRP 19 je neobvezen za odvisne družbe, ki izpolnjujejo določene pogoje, ter določa zahteve glede razkritja za odvisne družbe, ki se odločijo za njegovo uporabo.



- **MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov**, ki ga je UOMRS objavil 30. januarja 2014. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavaajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP takšno pripoznavanje nadaljujejo.
- **Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige – Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom**, ki jih je UOMRS objavil 11. septembra 2014. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

Družba ne pričakuje, da bo sprejetje navedenih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Družba ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum balance stanja.

4.5.4 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 obveščenima in voljnima strankama v preišljenem poslu.

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

- prva raven zajema borzne cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti,
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake borznim cenam v smislu prve ravni, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno (tj. kot cene) ali posredno (tj. kot izvedene iz cen) na podlagi primerljivih tržnih podatkov,
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.

Borzne cene se uporabljajo kot osnova za določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oz. se trg ocenjuje kot nedelujoč, se uporabijo vhodni podatki 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, plin in emisijske kupone, se na dan izkaza finančnega položaja uporabljajo znane borzne cene.

Za določitev poštene vrednosti blagovnih pogodb brez opsijskih značilnosti so se uporabile tržne cene prve in druge ravni.

Za določanje poštene vrednosti opcij pa se uporabljajo modeli z vhodnimi podatki tretje ravni.

4.5.5 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 Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj, in sicer:

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



4.5.6 Razkritja k ločenim računovodskim izkazom

4.5.6.1 Izkaz finančnega položaja

Neopredmetena sredstva (1)

Neopredmetena sredstva (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Emisijski kuponi	0	249.307.651
Druge premoženjske pravice	1.967.394	2.445.433
Neopredmetena sredstva v pridobivanju	566.950	284.455
Skupaj	2.534.344	252.037.539

Med neopredmetenimi sredstvi je izkazana programska oprema.

Gibanje neopredmetenih sredstev (v EUR)	Emisijski kuponi	Druge premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1. 1. 2024	349.362.821	9.344.069	0	358.706.890
Pridobitve	197.274.305	0	325.171	197.599.476
Odtujitve - odpisi, prodaje	-297.329.475	0		-297.329.475
Prenosi iz investicij	0	40.716	-40.716	0
Nabavna vrednost 31. 12. 2024	249.307.651	9.384.785	284.455	258.976.891
Odpisana vrednost 1. 1. 2024	0	6.358.897	0	6.358.897
Amortizacija	0	580.455	0	580.455
Odpisana vrednost 31. 12. 2024	0	6.939.352	0	6.939.352
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	349.362.821	2.985.172	0	352.347.993
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	249.307.651	2.445.433	284.455	252.037.539

se nadaljuje



Gibanje neopredmetenih sredstev (v EUR)	Emisijski kuponi	Druge premoženjske pravice	Neopredmetena sredstva v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1. 1. 2025	249.307.651	9.384.785	284.455	258.976.891
Pridobitve	29.980.103	0	293.392	30.273.495
Odtujitve - odpisi, prodaje	-279.287.754	-20.456	0	-279.308.210
Prenosi iz investicij	0	10.897	-10.897	0
Nabavna vrednost 31. 12. 2025	0	9.375.226	566.950	9.942.176
Odpisana vrednost 1. 1. 2025	0	6.939.352	0	6.939.352
Amortizacija	0	488.937	0	488.937
Odpisi	0	-20.456	0	-20.456
Odpisana vrednost 31. 12. 2025	0	7.407.833	0	7.407.833
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	249.307.651	2.445.434	284.455	252.037.539
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	0	1.967.394	566.950	2.534.344

Družba konec leta 2025 ne izkazuje stanja emisijskih kuponov. Z izločitvijo termodivizije v letu 2024 družba ne posluje z emisijskimi kuponi za namen pokrivanja potreb lastne proizvodnje električne energije v odvisnih družbah.

Pomembnejšo vrednost dolgoročnih premoženjskih pravic predstavljajo programska oprema SAP, dokumentni sistem EDMS, programska oprema Endur, programska oprema za Center vodenja, sistem za uvedbo celovite optimizacije proizvodnje in programska oprema Sistem IBM QRadar.

Povečanje neopredmetenih sredstev v letu 2025 predstavlja pridobitev dodatnih dostopov za digitalno identiteto zaposlenih in nadgradnje programske opreme za nadzor pristopa in evidenco delovnega časa. V letu 2025 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše programske opreme. Pri določeni programski opremi se je doba koristnosti spremenila tako, da je pred spremembo obračunana amortizacija znašala 210.576 EUR, po popravku pa 152.544 EUR. Razlika znaša 58.032 EUR.

Na dan 31. decembra 2025 ima družba za 349.194 EUR obvez za nadgradnjo Centra vodenja, nadgradnjo programske opreme Tagetika in spletnega portala v višini 9.462 EUR. Družba nima zastav, najemov ali drugih omejitev lastništva na neopredmetenih sredstvih.



Nepremičnine, naprave in oprema (2)

Nepremičnine, naprave in oprema (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Zemljišča	230.764	230.764
Zgradbe	1.150.447	1.191.456
Proizvajalna oprema	2.241.359	2.286.353
Druga oprema	1.609.708	1.421.588
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	18.902.440	16.731.948
Skupaj	24.134.718	21.862.109

Med zgradbami družba izkazuje del poslovnih prostorov v Ljubljani. Med proizvodilno opremo je izkazana sončna elektrarna Prapretno. Med drugimi napravami in opremo družba v glavnini izkazuje računalniško opremo. Družba med nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju izkazuje predvsem investicijo v hidroelektrarne na srednji Savi v višini 16.779.618 EUR, ki se nanaša na pripravo predinvesticijske, investicijske in druge dokumentacije, potrebne za postopke umeščanja hidroelektrarn v prostor, investicijo SE Prapretno 2 in 3, ki je do sedaj znašala 531.363 EUR, v SE Družmirje, ki je do sedaj znašala 686.847 EUR, in v tehnično varovanje 158.519 EUR.

V letu 2025 se je investicija v hidroelektrarne na srednji Savi povečala za 909.527 EUR. 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 kljub upočasnitvi investicije zaradi trenutnih okoliščin ta ni ogrožena.

Okoliščine, ki bi kazale na pojav znakov slabitve, se v letu 2025 niso pojavile.

V letu 2025 so bile pregledane dobe koristnosti pomembnejše opreme. Ugotovljeno je bilo, da so dobe koristnosti ustrezne in zato ostajajo nespremenjene.

Na dan 31. december 2025 ima družba za 4.792.625 EUR obvez za pridobitev zgradb in druge opreme.

Družba je preverila obstoj znakov oslabiljenosti pri vlaganjih v poslovne prostore, in sicer je primerjala njihove tržne vrednosti konec leta 2025 s knjigovodsko vrednostjo. Ugotovila je, da razlike ne nakazujejo na potrebo po slabitvi.

Družba nima zastav, najemov ali drugih omejitev lastništva na nepremičninah, napravah in opremi.



Gibanje nepremičnin, naprav in opreme (v EUR)	Zemljišča	Zgradbe	Proizvajalna oprema	Druga oprema	Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	Skupaj
Nabavna vrednost 1. 1. 2024	230.764	1.929.134	2.606.875	4.441.926	15.400.401	24.609.100
Pridobitve	0	0	0	0	1.873.502	1.873.502
Odtujitve	0	0	0	-157.804	0	-157.804
Prenosi iz investicij	0	0	12.544	529.411	-541.955	0
Odpisi	0	0	-988	-101.796	0	-102.784
Nabavna vrednost 31. 12. 2024	230.764	1.929.134	2.618.431	4.711.737	16.731.948	26.222.014
Odpisana vrednost 1. 1. 2024	0	696.671	228.132	3.127.768	0	4.052.571
Odtujitve	0	0	0	-145.652	0	-145.652
Amortizacija	0	41.008	104.493	409.804	0	555.305
Odpisi	0	0	-547	-101.771	0	-102.318
Odpisana vrednost 31. 12. 2024	0	737.679	332.078	3.290.149	0	4.359.906
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	230.764	1.232.463	2.378.743	1.314.158	15.400.401	20.556.529
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	230.764	1.191.455	2.286.353	1.421.588	16.731.948	21.862.108
Nabavna vrednost 1. 1. 2025	230.764	1.929.134	2.618.431	4.711.737	16.731.948	26.222.014
Pridobitve	0	0	0	0	2.879.474	2.879.474
Odtujitve	0	0	0	-108.830	0	-108.830
Prenosi iz investicij	0	0	64.141	644.564	-708.981	0
Odpisi	0	0	0	-9.486	0	-9.486
Nabavna vrednost 31. 12. 2025	230.764	1.929.134	2.682.845	5.237.988	18.902.441	28.983.172
Odpisana vrednost 1. 1. 2025	0	737.679	332.078	3.290.149	0	4.359.906
Odtujitve	0	0	0	-106.761	0	-106.761
Amortizacija	0	41.008	109.407	454.381	0	604.796
Odpisi	0	0	0	-9.486	0	-9.486
Odpisana vrednost 31. 12. 2025	0	778.687	441.485	3.628.283	0	4.848.455
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	230.764	1.191.455	2.286.353	1.421.588	16.731.948	21.862.108
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	230.764	1.150.447	2.241.360	1.609.705	18.902.441	24.134.717



Pravica do uporabe najetih sredstev (3)

Družba ima v najemu poslovne prostore na lokacijah v Ljubljani, Šoštanju, Trbovljah, Novi Gorici in Mariboru, ki jih na podlagi najemnih pogodb z obdobjem trajanja daljšim od enega leta spremlja med nekratkoročnimi sredstvi v skladu z MSRP 16.

Pravica do uporabe najetih sredstev (v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pravica do uporabe najetih sredstev	2.945.586	3.740.807
Skupaj	2.945.586	3.740.807

Gibanje pravice do uporabe najetih sredstev (v EUR)

	Zgradbe	Druga oprema	Skupaj
Nabavna vrednost 1. 1. 2024	4.854.240	531.350	5.385.590
Pridobitve	1.595.124	210.332	1.805.456
Nabavna vrednost 31. 12. 2024	6.449.364	741.682	7.191.046
Odpisana vrednost 1. 1. 2024	2.334.221	189.230	2.523.451
Izločitve (podaljšanje)	15.782	0	15.782
Amortizacija	740.024	170.982	911.006
Odpisana vrednost 31. 12. 2024	3.090.027	360.212	3.450.239
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024	2.520.019	342.120	2.862.139
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024	3.359.337	381.470	3.740.807
Nabavna vrednost 1. 1. 2025	6.449.364	741.682	7.191.046
Pridobitve	56.486	205.866	262.352
Pridobitve (podaljšanje)	5.046	0	5.046
Izločitve	-51.427	0	-51.427
Izločitve (podaljšanje)	-73.440	0	-73.440
Nabavna vrednost 31. 12. 2025	6.386.030	947.548	7.333.578
Odpisana vrednost 1. 1. 2025	3.090.027	360.212	3.450.239
Izločitve	-31.286	0	-31.286
Amortizacija	760.710	208.329	969.039
Odpisana vrednost 31. 12. 2025	3.819.451	568.541	4.387.992
Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025	3.359.337	381.470	3.740.807
Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025	2.566.579	379.007	2.945.586



Naložbe v odvisne družbe (4)

Naložbe v odvisne družbe (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
DEM	387.058.980	387.058.980
SENG	152.692.250	152.692.250
HSE EDT	2.153.668	2.153.668
HSE Invest	160.000	160.000
ECE	23.730.815	23.730.815
Energija plus	20.400.000	20.400.000
SRESA	60.000	60.000
HSE Saša	507.500	507.500
HSE Balkan Energy	856.000	856.000
HSE MAK Energy	26.778	26.778
HSE BH	513.990	513.990
Skupaj	588.159.981	588.159.981

Glavnino sredstev družbe predstavljajo nekratkoročne finančne naložbe v odvisne družbe. Med njimi so izkazane naložbe v družbe, v katerih ima družba HSE neposredno ali posredno prek drugih lastnikov večinski delež, in za to skupino družb sestavlja skupinske računovodske izkaze.

Podatki o odvisnih družbah

Družba	Naslov	Država	Dejavnost	% lastništva	% glasovalnih 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 %
HSE EDT	Ob železnici 27, 1420 Trbovlje	Slovenija	Proizvodnja elektrike v termoelektrarnah	100,0 %	100,0 %
HSE Invest	Obrežna ulica 170a, 2000 Maribor	Slovenija	Drugo tehnično projektiranje in svetovanje	42,1 %	42,1 %
ECE	Vrunčeva 2a, 3000 Celje	Slovenija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
Energija plus	Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor	Slovenija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
SRESA	Ob železnici 27, 1420 Trbovlje	Slovenija	Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah	60,0 %	60,0 %
HSE Saša	Cesta Lole Ribarja 18, 3325 Šoštanj	Slovenija	Družba za razvoj obnovljivih virov energije	100,0 %	100,0 %
HSE Balkan Energy	Bulevar Mihaila Pupina 117, Beograd	Srbija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE MAK Energy	Belasica no. 2, Skopje	Severna Makedonija	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %
HSE BH	Ul. Alije Isakovića br.1, Sarajevo	Bosna in Hercegovina	Trgovanje z električno energijo	100,0 %	100,0 %



Pomembnejši zneski iz izkazov odvisnih družb (v EUR)	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
DEM	520.643.191	19.760.401	83.448.624	9.993.323	500.882.790
SENG	253.888.910	13.902.663	62.369.394	3.270.102	239.986.247
RGP	19.680.291	12.477.580	26.423.495	1.479.946	7.202.711
HSE EDT	3.261.696	1.004.260	898.478	76.546	2.257.436
HSE Invest	4.722.666	3.299.120	11.062.948	125.571	1.423.546
SRESA	33.938	0	0	-264	33.938
mHE Lobnica	595.478	7.155	14.936	-21.982	588.323
ECE	80.510.718	41.902.143	273.303.841	4.749.545	38.608.575
Energija plus	65.238.396	42.399.529	233.843.425	2.046.189	22.838.867
HSE Saša	504.867	0	0	-2.572	504.867
HSE MAK Energy	7.870.858	5.563.985	36.403.332	223.976	2.306.873
HSE BH	16.308.915	12.565.726	110.986.139	775.476	3.743.189
HSE Balkan Energy	831.530	14.427	187.320	23.825	817.103

Podatki, predstavljeni v tabeli Pomembnejši zneski iz izkazov odvisnih družb, se nanašajo na leto 2025 oziroma na dan 31. december 2025..



**Gibanje nekratkoročnih finančnih naložb v
odvisne družbe**
(v EUR)

	2025	2024
Nabavna vrednost 1. 1.	703.696.273	1.973.617.636
Dokup deleža v družbi ECE	0	9.897.000
Dokup deleža v družbi Energija plus	0	9.000.000
Ustanovitev družbe HSE Saša	0	507.500
Prodaja deleža družbe TEŠ	0	-1.048.185.777
Prodaja deleža družbe PV	0	-241.140.086
Nabavna vrednost 31. 12.	703.696.274	703.696.273
Odpisana vrednost 1. 1.	-115.536.294	-1.183.120.904
Prodaja deleža družbe TEŠ	0	852.894.461
Prodaja deleža družbe PV	0	214.690.149
Odpisana vrednost 31. 12.	-115.536.294	-115.536.294
Knjigovodska vrednost 1. 1.	588.159.980	790.496.732
Knjigovodska vrednost 31. 12.	588.159.980	588.159.981

Ostale nekratkoročne finančne naložbe in posojila (5)

**Ostale nekratkoročne finančne naložbe
in posojila**
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne naložbe v pridružene družbe	40.513.942	40.513.942
Finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	255.000	255.000
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	111.000	111.000
Druge finančne naložbe	500	500
Skupaj	40.880.442	40.880.442

Preverjeni so bili morebitni razlogi za slabitev nekratkoročnih finančnih naložb na podlagi rezultata poslovanja odvisnih družb in primerjave razlik med knjigovodsko vrednostjo nekratkoročne finančne naložbe družbe HSE s sorazmernim delom knjigovodske vrednosti celotnega kapitala odvisnih družb.

Med ostalimi nekratkoročnimi finančnimi naložbami predstavlja največji delež nekratkoročna finančna naložba v pridruženo družbo.



Gibanje ostalih nekratkoročnih finančnih naložb in posojil (v EUR)	Finančne naložbe v pridružene družbe	Finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe	Za prodajo razpoložljiva sredstva	Druge finančne naložbe	Finančna posojila družbam v skupini	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	40.513.942	255.000	111.000	500	190.000	41.070.442
Prenosi na kratkoročne terjatve	0	0	0	0	-190.000	-190.000
Stanje na dan 31. 12. 2024	40.513.942	255.000	111.000	500	0	40.880.442
Stanje na dan 1. 1. 2025	40.513.942	255.000	111.000	500	0	40.880.442
Stanje na dan 31. 12. 2025	40.513.942	255.000	111.000	500	0	40.880.442

a) Nekratkoročne finančne naložbe v pridružene družbe

V letu 2025 ni bilo sprememb pri naložbah v pridružene in skupaj obvladovane družbe. Družba HSE pri naložbi v pridruženo družbo ni ugotovila znakov slabitve.

Pomembnejši zneski iz izkazov pridružene družbe za leto 2025 oziroma na dan 31. december 2025 (v EUR)

	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
HESS	327.616.565	26.501.973	27.331.469	3.600.359	301.114.592

Družba	Naslov	Dejavnost	% lastništva
HESS	Cesta bratov Cerjakov 33a, 8250 Brežice	Proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov	15,4 %

b) Nekratkoročne finančne naložbe v skupaj obvladovane družbe

Med naložbami v skupaj obvladovane družbe družba HSE izkazuje 25-% delež v družbo Soenergetika v višini 255.000 EUR. Družba HSE je za naložbo v skupaj obvladovano družbo izvedla preizkus oslabitve, vendar ni bilo zaznanih znakov slabitve.



Pomembnejši zneski iz
izkazov skupaj obvladovane
družbe za leto 2025 oziroma
na dan 31. december 2025
(v EUR)

	Sredstva	Obveznosti (brez kapitala)	Prihodki	Čisti poslovni izid poslovnega leta	Višina celotnega kapitala
SOENERGETIKA	1.903.906	568.356	236.002	205.228	1.335.550

Družba	Naslov	Dejavnost	% lastništva	% glasovalnih pravic
SOENERGETIKA	Stara cesta 3, 4000 Kranj	Soproizvodnja toplote in električne energije	25 %	25 %

c) Druge nekratkoročne finančne naložbe

Med drugimi nekratkoročnimi 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 2025 pri teh naložbah ni bilo sprememb.

d) Nekratkoročna finančna posojila družbam v skupini

Gibanje nekratkoročnih finančnih
posojil družbam v skupini
(v EUR)

	2025	2024
Stanje 1. 1.	0	190.000
Prenosi na kratkoročne terjatve	0	-190.000
Stanje 31. 12.	0	0

Družba konec leta 2025 ne izkazuje nekratkoročnih finančnih posojil družbam v skupini HSE.



Nekratkoročne poslovne terjatve (6)

Nekratkoročne poslovne terjatve (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne terjatve do drugih	10.884.694	12.181.091
Skupaj	10.884.694	12.181.091

Družba med nekratkoročnimi poslovnimi terjatvami do drugih izkazuje dana finančna kritja za namene trgovanja z električno energijo.

Odložene terjatve za davek (7)

Odložene terjatve za davek (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije	78.197	71.709
Oslabitve naložb	18.597	39.487.735
Odpis terjatev	2.552.022	2.530.678
Drugo	0	6
Nepokrita davčna izguba	44.636.060	0
Skupaj	47.284.876	42.090.128

Odložene terjatve za davek so preračunane na 19-% oz. 22-% davčno stopnjo za odložene terjatve, katerih porabo se pričakuje v obdobju 3–5 let.

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).



Gibanje odloženih terjatev za davek (v EUR)	Rezervacije	Oslabitev	Nepokrita davčna izguba	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	109.092	239.867	0	39.566	388.525
V breme/dobro poslovnega izida	-37.384	41.759.948	0	-20.962	41.701.602
Stanje na dan 31. 12. 2024	71.708	41.999.815	0	18.604	42.090.127
Stanje na dan 1. 1. 2025	71.708	41.999.815	0	18.604	42.090.127
V breme/dobro poslovnega izida	6.488	5.206.864	0	-18.604	5.194.748
Prenosi - preknjižbe	0	-44.636.060	44.636.060	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2025	78.196	47.206.679	44.636.060	0	47.284.876

Glavnino sprememb odloženih terjatev za davek v letu 2025 predstavljajo terjatve iz naslova davčnih izgub in ocene, da jih bo družba HSE lahko izrabila v naslednjih treh letih po datumu izkaza finančnega položaja.

Zaloge (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Material	5.746	3.916
Emisijski kuponi	21.756.535	0
Skupaj	21.762.281	3.916

Zaloge predstavljajo emisijski kuponi, namenjeni trgovanju z njimi v prihodnjem letu, drobni inventar ter zaščitna sredstva.



Kratkoročne finančne naložbe in posojila (9)

Kratkoročne finančne naložbe in posojila (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne terjatve družbam v skupini	0	0
Finančna posojila družbam v skupini brez obresti	0	190.000
Finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti	0	898
Skupaj	0	190.898

Družba v letu 2025 ne izkazuje kratkoročnih finančnih terjatev, ki bi zapadle v plačilo v letu 2026.

Gibanje kratkoročnih finančnih terjatev in posojil (v EUR)	2025	2024
Stanje 1. 1.	190.898	400.101
Pridobitve	3.832	18.149
Prenos iz nekratkoročnih terjatev	0	190.000
Odplačila	-194.730	-417.352
Stanje 31. 12.	0	190.898

Na dan 31. december 2025 ni bilo razlogov za slabitev kratkoročnih finančnih terjatev in posojil.



Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev (10)

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne terjatve do družb v skupini	80.001.218	110.781.848
Poslovne terjatve do pridruženih družb	3.906	4.428
Poslovne terjatve do kupcev	187.133.993	250.507.736
Skupaj	267.139.117	361.294.012

Kratkoročne terjatve do kupcev v višini 187.133.993 EUR sestavljajo v glavnini terjatve iz naslova prodaje električne energije v Sloveniji in tujini. Znesek je nižji glede na leto 2024 zaradi nižje količinske prodaje električne energije. Razkritja glede zapadlosti, zavarovanja kratkoročnih poslovnih terjatev so prikazana v poglavju Kreditno tveganje.

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini

(v EUR)	Država	31. 12. 2025	31. 12. 2024
DEM	Slovenija	267.013	240.944
SENG	Slovenija	8.047.946	9.499.467
HSE EDT	Slovenija	45.215	67.328
RGP	Slovenija	72.579	62.504
HSE Invest	Slovenija	43.085	46.895
ECE	Slovenija	29.100.939	42.014.846
Energija plus	Slovenija	27.523.262	33.310.996
HSE Balkan Energy	Srbija	3.308	3.308
HSE MAK Energy	Severna Makedonija	4.429.981	9.537.726
HSE BH	Bosna in Hercegovina	10.467.890	15.997.833
Skupaj		80.001.218	110.781.847

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini predstavljajo terjatve za prodano električno energijo in terjatve za storitve (trgovanje, finančna funkcija, IT-funkcija itd.).

Znesek terjatev je nižji glede na leto 2024 zaradi zmanjšane obsega prodaje kot tudi povprečne prodajne cene električne energije odvisnih družb ECE, Energija plus in HSE BH.



Pogodbena sredstva (11)

Pogodbena sredstva (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Pogodbena sredstva do družb v skupini	1.008.837	1.026.959
Pogodbena sredstva	207.245	562.873
Skupaj	1.216.082	1.589.832

Pogodbena sredstva predstavljajo nezaračunane prihodke, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani.

Terjatve za odmerjeni davek (12)

Terjatev za odmerjeni davek (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Terjatev za odmerjeni davek	0	43.960.997
Skupaj	0	43.960.997

Družba v letu 2025 ni plačevala akontacije davka od dohodka pravnih oseb na podlagi davčnega obračuna iz leta 2024.

Druga kratkoročna sredstva (13)

Druga kratkoročna sredstva (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dani predujmi	626.846	2.007.559
Poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	30.466.522	38.107.478
Poslovne terjatve do drugih	24.421.884	42.559.117
Odloženi stroški in odhodki do drugih	1.468.884	6.813.368
Skupaj	56.984.136	89.487.522



Glavnino drugih kratkoročnih sredstev predstavljajo kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij, ki se nanašajo predvsem na terjatve za vstopni davek na dodano vrednost, izkazane terjatve iz naslova vrednotenja blagovnih pogodb po pošteni vrednosti v višini 8.585.299 EUR (družba HSE je leta 2024 iz tega naslova izkazovala obveznosti) in terjatve iz naslova rezerviranih sredstev za trgovanje na borzah v višini 10.890.097 EUR. Znižanje vrednosti poslovnih terjatev do drugih v primerjavi z letom 2024 je predvsem na račun znižanja vrednosti rezerviranih sredstev za trgovanje na borzah.

V glavnini kratkoročno odložene stroške in odhodke predstavljajo odložene članarine in dostopi do portalov ter stroški prenosnih kapacitet električne energije za prva dva meseca leta 2026.

Denar in denarni ustrezniki (14)

Denar in denarni ustrezniki (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Denarna sredstva v banki	26.999.429	70.448.521
Depoziti na odpoklic	110.659	745.482
Depoziti, vezani do treh mesecev	172.195.832	173.802.664
Skupaj	199.305.920	244.996.667

Družba ima za izvajanje dejavnosti odprte račune doma in v tujini in na dan 31. decembra 2025 ni imela odobrenih limitov na transakcijskih računih.

**Kapital (15)**

Kapital (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Vpoklicani kapital	29.558.789	29.558.789
Kapitalske rezerve	561.243.185	561.243.185
Druge rezerve iz dobička	111.882.766	111.882.766
Rezerva za varovanje pred tveganjem	1.427.250	-6.014.837
Rezerva za pošteno vrednost	-155.877	-269.538
Zadržani poslovni izid	282.415.152	210.490.452
Skupaj	986.371.265	906.890.817

Rezerve iz dobička
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Druge rezerve iz dobička	111.882.766	111.882.766
Skupaj	111.882.766	111.882.766

Kapitalske rezerve
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
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



Gibanje rezerve za varovanje pred tveganjem (v EUR)	Standardizirane rokovne pogodbe za električno energijo	Terminske pogodbe za emisijske kupone	Standardizirane rokovne pogodbe za plin	Valutne zamenjave	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	16.420.903	-21.205.540	-716.542	-74.342	-5.575.521
Neto efekt povečanje/zmanjšanje	-36.590.382	39.618.950	2.369.222	74.320	5.472.110
Prenos med odhodke	13.166.975	-18.413.410	-664.991	0	-5.911.426
Stanje na dan 31. 12. 2024	-7.002.504	0	987.689	-22	-6.014.837
Stanje na dan 1. 1. 2025	-7.002.504	0	987.689	-22	-6.014.837
Neto efekt povečanje/zmanjšanje	-12.603.475	0	-2.053.060	0	-14.656.535
Prenos med odhodke	22.158.392	0	-59.792	22	22.098.622
Stanje na dan 31. 12. 2025	2.552.413	0	-1.125.163	0	1.427.250

Družba med rezervami za varovanje pred tveganjem v skupni vrednosti 1.427.250 EUR na dan 31. december 2025 izkazuje efekte in rezultate terminskih pogodb za električno energijo in plin.

Gibanje rezerve za pošteno vrednost (v EUR)	Aktuarski dobički/izgube pri odpravninah ob upokojitvi	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	-384.440	-384.440
Oblikovanje, povečanje	114.902	114.902
Stanje na dan 31. 12. 2024	-269.538	-269.538
Stanje na dan 1. 1. 2025	-269.538	-269.538
Oblikovanje, povečanje	113.661	113.661
Stanje na dan 31. 12. 2025	-155.877	-155.877

Družba med rezervo za pošteno vrednost v skupni vrednosti 155.877 EUR konec leta 2025 izkazuje aktuarsko izgubo iz naslova obračunane obveznosti do zaposlenih za odpravnine ob upokojitvi. Aktuarska izguba se je v letu 2025 glede na leto 2024 znižala za 113.661 EUR.



Zadržani poslovni izid (v EUR)	2025	2024
Zadržani poslovni izid	282.415.152	210.490.452
Skupaj	282.415.152	210.490.452

Bilančni dobiček ali izguba (v EUR)	2025	2024
Čisti poslovni izid poslovnega leta	236.924.700	210.490.452
Preneseni dobiček/prenesena izguba	45.490.452	104.137.942
Prenos prenesenega dobička na rezerve iz dobička	0	4.137.942
Zmanjšanje (sprostitve) rezerv iz dobička	0	0
Izplačilo dividende iz prenesenega dobička	0	100.000.000
Bilančni dobiček ali izguba	282.415.152	210.490.452

Družba konec leta izkazuje bilančni dobiček v višini 282.415.152 EUR, ki ga sestavlja čisti poslovni izid leta 2025 in preneseni dobiček leta 2024.

Celotni kapital družbe se je v letu 2025 povečal za 79.150.883 EUR, in sicer zaradi:

- povečanja čistega dobička poslovnega leta v višini 236.595.135 EUR,
- zmanjšanja za izplačilo dividend v višini –165.000.000 EUR,
- zmanjšanja negativne spremembe rezerve za varovanje pred tveganjem v višini 7.442.086 EUR in
- zmanjšanja negativne spremembe rezerve za pošteno vrednost v višini 113.661 EUR.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (16)

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	1.968.697	1.908.318
Rezervacije za jubilejne nagrade	204.623	195.818
Skupaj	2.173.320	2.104.136

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontirane 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.



Konec leta družba izkazuje rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31. december 2025.

Izračun rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade zaposlenih temelji na aktuarskem izračunu, v katerem so bile uporabljene naslednje aktuarske predpostavke:

Demografske predpostavke

- tablice smrtnosti,
- fluktuacija zaposlenih in
- upokojevanje.

Finančne predpostavke

- Stopnja povečanja povprečnih plač v RS (mesečnih in letnih) izhaja iz Pregleda makroekonomskih gibanj z napovedmi, december 2025, za leto 2029 pa iz Jesenske napovedi gospodarskih gibanj, UMAR, september 2025. Od leta 2030 naprej je predvideno, da se bodo povprečne plače v RS letno višale za inflacijo (MDS, oktober 2025) in za realno rastjo v višini 1,4 %.
- Stopnjo povečanja plač v družbi predstavlja rast osnovnih bruto plač in variabilnega dela plač v višini letne inflacije, povečane za realno rast 0,4 %, vendar ne več, kot je predvidena povprečna rast plač v RS.
- Diskontna stopnja je za izračun na dan 31. december 2025 določena v višini 4,0 % in odraža donosnost visoko kakovostnih podjetniških obveznic na dan 31. december 2025, nominiranih v EUR ob upoštevanju povprečnega uteženega trajanja obvez družbe od bilančnega datuma do izplačila po posamezni vrsti zaslužka (13,8 let).



Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade (v EUR)	Rezervacije za odpravnine	Rezervacije za jubilejne nagrade	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	1.926.751	168.477	2.095.228
Stroški obresti	54.019	4.753	58.772
Stroški sprotnega službovanja	208.965	27.586	236.551
Stroški preteklega službovanja	-35.294	-1.307	-36.601
Aktuarski dobički in izgube – sprem. akt. post.	9.398	16.478	25.876
Aktuarski dobički – odprava	-146.457	-8.873	-155.330
Aktuarske izgube – oblikovanje in poraba	22.156	196	22.352
Izplačila zaslužkov v poslovnem letu	-131.219	-11.493	-142.712
Stanje na dan 31. 12. 2024	1.908.319	195.817	2.104.136
Stanje na dan 1. 1. 2025	1.908.319	195.817	2.104.136
Stroški obresti	61.542	5.629	67.170
Stroški sprotnega službovanja	210.269	26.772	237.040
Stroški preteklega službovanja	-81.456	10.382	-71.074
Aktuarski dobički in izgube – sprem. akt. post.	-85.394	-15.290	-100.685
Aktuarski dobički – odprava	-34.055	-5.521	-39.575
Aktuarske izgube – oblikovanje in poraba	5.789	0	5.789
Izplačila zaslužkov v poslovnem letu	-16.314	-13.167	-29.481
Stanje na dan 31. 12. 2025	1.968.698	204.622	2.173.320

Spremembe aktuarskih dobičkov in izgub v višini 113.661 EUR iz naslova odpravnin ob upokojitvi se izkazujejo v gibanjih rezerv 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	114.777	-105.368	-106.785	116.082
Rezervacije za jubilejne nagrade	8.241	-7.696	-8.118	8.612
Skupaj v letu 2025	123.018	-113.064	-114.903	124.694
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	116.072	-106.572	-107.715	116.771
Rezervacije za jubilejne nagrade	7.744	-7.247	-7.595	8.039
Skupaj v letu 2024	123.816	-113.819	-115.310	124.810

Druge rezervacije (17)

Druge rezervacije (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Za tožbe	104.547	44.205
Skupaj	104.547	44.205

Družba med drugimi rezervacijami izkazuje v letu 2025 oblikovane rezervacije ta tožbe.

Gibanje drugih rezervacij (v EUR)	Za tožbe	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	49.418	49.418
Oblikovanje, povečanje	44.205	44.205
Odprava	-49.418	-49.418
Stanje na dan 31. 12. 2024	44.205	44.205
Stanje na dan 1. 1. 2025	44.205	44.205
Oblikovanje, povečanje	60.342	60.342
Stanje na dan 31. 12. 2025	104.547	104.547



Druge nekratkoročne obveznosti (18)

Druge nekratkoročne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Druge obveznosti	1.450.872	1.786.979
Skupaj	1.450.872	1.786.979

Med drugimi nekratkoročnimi obveznostmi družba izkazuje prejeta sredstva iz naslova sofinanciranja v evropskih projektih. Glavnina drugih nekratkoročnih obveznosti se nanaša na prejeta sredstva za projekt Severnojadranske vodikove doline (NAHV).

Gibanje drugih nekratkoročnih obveznosti
(v EUR)

	Drugo	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	2.292.367	2.292.367
Oblikovanje, povečanje	186.058	186.058
Črpanje	-691.446	-691.446
Stanje na dan 31. 12. 2024	1.786.979	1.786.979
Stanje na dan 1. 1. 2025	1.786.979	1.786.979
Oblikovanje, povečanje	32.955	32.955
Prenos na udeležence projekta NAHV	-245.258	-245.258
Črpanje	-123.804	-123.804
Stanje na dan 31. 12. 2025	1.450.872	1.450.872

Nekratkoročne finančne obveznosti (19)

Nekratkoročne finančne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne obveznosti do bank	0	148.069.930
Skupaj	0	148.069.930

Družba na dan 31. december 2025 ne izkazuje nekratkoročnih obveznosti do bank.

Družba ima odobrenih 80.000.000 EUR revolving posojil, ki na dan 31. december 2025 niso črpana. V odplačilih je upoštevano predčasno vračilo posojil.

Gibanje nekratkoročnih finančnih obveznosti
(v EUR)

	Nekratkoročne finančne obveznosti do bank	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	231.016.317	231.016.317
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-42.946.387	-42.946.387
Odplačila	-40.000.000	-40.000.000
Stanje na dan 31. 12. 2024	148.069.930	148.069.930
Stanje na dan 1. 1. 2025	148.069.930	148.069.930
Odplačila	-148.069.930	-148.069.930
Stanje na dan 31. 12. 2025	0	0



Nekratkoročne obveznosti iz finančnega najema (20)

Nekratkoročne finančne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	1.060.585	1.395.046
Finančne obveznosti iz najemov do drugih	1.076.240	1.525.477
Skupaj	2.136.825	2.920.523

Med obveznostmi iz najemov družba izkazuje obveznosti na podlagi sklenjenih pogodb za najeta sredstva, katerih vrednost je bila izračunana v skladu z MSPR 16.

Družba ima sklenjene najemne pogodbe za poslovne prostore in avtomobile. Obdobje trajanja najema se ocenjuje glede na vrsto najema.

Glavnino povečanja pravice do uporabe najetih sredstev v letu 2025 predstavlja upoštevanje novo določenega 5-letnega obdobja in pridobitev novih avtomobilov v najem.

Družba je tudi v letu 2025 v skladu z MSRP 16 pregledala in analizirala vse najemne pogodbe, pri čemer je koristila izjeme za najeme sredstev z majhno vrednostjo v višini 63.577 EUR, kot to dopušča standard.

Gibanje nekratkoročnih finančnih obveznosti iz najemov (v EUR)	Finančne obveznosti iz najemov
Stanje na dan 1. 1. 2024	2.152.453
Pridobitve	1.433.178
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-675.604
Izločitev/odtujitev	10.496
Stanje na dan 31. 12. 2024	2.920.523
Stanje na dan 1. 1. 2025	2.920.523
Pridobitve	200.816
Prenosi na kratkoročne obveznosti	-964.386
Izločitev/odtujitev	-20.128
Stanje na dan 31. 12. 2025	2.136.825



Kratkoročne finančne obveznosti (21)

Kratkoročne finančne obveznosti (v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne obveznosti do bank brez obresti	0	42.946.387
Izvedeni finančni instrumenti	0	28
Druge finančne obveznosti	25.469	66.613
Skupaj	25.469	43.013.028

Druge finančne obveznosti v glavnini predstavljajo stroške vodenja garancij.

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti (v EUR)	Finančne obveznosti do družb v skupini brez obresti	Finančne obveznosti do družb v skupini za obresti	Finančne obveznosti do bank, od tega obveznosti brez obresti	Finančne obveznosti do bank, od tega obveznosti za obresti	Izvedeni finančni instrumenti	Druge finančne obveznosti	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	48.000.000	91.521	46.764.569	125.881	95.310	30.955	95.108.236
Povečanje	79.000.000	463.532	0	11.699.734	0	1.262.076	92.425.342
Prenosi iz nekratkoročnih obveznosti	0	0	42.946.387	0	0	0	42.946.387
Kratkoročna odplačila	-127.000.000	-555.053	0	-11.825.615	0	-1.226.418	-140.607.086
Nekratkoročna odplačila	0	0	-46.764.569	0	0	0	-46.764.569
Drugo	0	0	0	0	-95.282	0	-95.282
Stanje na dan 31. 12. 2024	0	0	42.946.387	0	28	66.613	43.013.028
Stanje na dan 1. 1. 2025	0	0	42.946.387	0	28	66.613	43.013.028
Povečanje	0	0	0	4.303.058	0	1.435.926	5.738.984
Kratkoročna odplačila	0	0	0	-4.303.058	0	-1.477.070	-48.726.515
Nekratkoročna odplačila	0	0	-42.946.387	0	0	0	0
Drugo	0	0	0	0	-28	0	-28
Stanje na dan 31. 12. 2025	0	0	0	0	0	25.469	25.469



Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov (22)

Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	362.674	338.369
Finančne obveznosti iz najemov do drugih	562.150	547.297
Skupaj	924.824	885.666

Gibanje kratkoročnih finančnih obveznosti iz najemov (v EUR)	Finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	Finančne obveznosti iz najemov do drugih	Skupaj
Stanje na dan 1. 1. 2024	406.411	316.347	722.758
Povečanje	230.023	0	230.023
Izločitev TEŠ	-58.313	58.313	0
Prenosi iz nekratkoročnih obveznosti	172.120	503.484	675.604
Nekratkoročna odplačila	-409.006	-330.846	-739.852
Izločitev, odtujitev	-2.867	0	-2.867
Stanje na dan 31. 12. 2024	338.368	547.298	885.666
Stanje na dan 1. 1. 2025	338.368	547.298	885.666
Povečanje	995	38.973	39.968
Prenosi iz nekratkoročnih obveznosti	362.674	601.712	964.386
Nekratkoročna odplačila	-339.364	-625.832	-965.196
Stanje na dan 31. 12. 2025	362.674	562.150	924.824



Kratkoročne poslovne obveznosti (23)

Kratkoročne poslovne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Poslovne obveznosti do družb v skupini	36.728.004	50.546.013
Poslovne obveznosti do pridruženih družb	1.147.445	1.145.733
Poslovne obveznosti do dobaviteljev	170.670.507	208.911.567
Skupaj	208.545.956	260.603.313

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi družba v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno električno energijo.

Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini
(v EUR)

	Država	31. 12. 2025	31. 12. 2024
DEM	Slovenija	11.090.429	9.954.668
mHE Lobnica	Slovenija	1.735	2.495
SENG	Slovenija	11.770.757	14.573.729
HSE EDT	Slovenija	342.067	145.598
ECE	Slovenija	4.830.740	10.554.592
Energija plus	Slovenija	3.790.788	9.147.180
HSE Invest	Slovenija	307.369	367.880
HSE Balkan Energy	Srbija	31.645	15.444
HSE MAK Energy	Severna Makedonija	1.021.761	1.985.381
HSE BH	Bosna in Hercegovina	3.540.713	3.799.046
Skupaj		36.728.004	50.546.013

Pogodbene obveznosti (24)

Pogodbene obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Odloženi prihodki do družb v skupini	0	31.585.393
Skupaj	0	31.585.393

Družba na 31. december 2025 ne izkazuje kratkoročno odloženih prihodkov, ker konec leta 2025 ni več veljal ukrep učinka primarnega nadomestila, ki je bil posledica regulacije cen na trgu energentov med pogodbenimi strankami v letu 2024 in začetku leta 2025.



Obveznosti za odmerjeni davek (25)

Obveznost za odmerjeni davek (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Obveznost za odmerjeni davek	28.367.683	0
Skupaj	28.367.683	0

Obveznost za odmerjeni davek predstavlja obveznost iz naslova obračunanega davka od dohodkov pravnih oseb za poslovno leto, ki do datuma izkaza finančnega položaja še ni bila poravnana. Povečanje obveznosti na dan 31. december 2025 izhaja iz davčnega obračuna za leto 2025.

Druge kratkoročne obveznosti (26)

Druge kratkoročne obveznosti (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	7.191.283	8.843.820
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlenih	2.229.522	1.354.172
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	20.530.366	24.761.268
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	87.581	13.925.865
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki do družb skupine	33.813	351.284
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki do drugih	3.058.850	255.335.541
Skupaj	33.131.415	304.571.950

Druge kratkoročne obveznosti v glavnini predstavljajo obveznosti do državnih in drugih institucij ter prejete varščine v povezavi s električno energijo.

Kratkoročne obveznosti do državnih in drugih institucij predstavljajo obveznost za davek na dodano vrednost, obveznost za trošarino in obveznosti za decembrske prispevke za plače in prispevke od drugih prejemkov iz delovnega razmerja, ki jih je dolžan plačati delodajalec.

Vnaprej vračunani stroški so stroški, ki se nanašajo na leto 2025 in so vključeni v izkaz poslovnega izida, družba pa zanje v letu 2025 še ni prejela računa oz. obračuna. Glavnino predstavljajo nakupi električne energije za leto 2025, ki pa so v primerjavi z letom 2024 nižji zaradi izključitve termomodivizije iz skupine HSE.



Pogojne obveznosti

Pogojne obveznosti (v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Dane bančne garancije za odvisne družbe v Sloveniji	146.129	155.950
Dane bančne in starševske garancije za odvisne družbe v tujini	4.222.209	4.184.222
Skupaj	4.368.338	4.340.172

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje vrednosti danih bančnih in starševskih garancij odvisnim družbam.

4.5.6.2 Izkaz poslovnega izida

Prihodki iz pogodb s kupci (27)

Prihodki iz pogodb s kupci (v EUR)

	2025	2024
Na domačem trgu	1.134.579.171	1.328.502.865
Električna energija	984.552.402	1.294.853.614
Zemeljski plin	50.512.722	28.351.115
Emisijski kuponi	93.634.717	301.557
Ostalo trgovsko blago in material	0	586
Ostale storitve	5.879.330	4.995.994
Na tujem trgu	2.039.539.294	2.291.809.941
Električna energija	1.991.905.831	2.196.149.184
Zemeljski plin	13.708.062	13.683.684
Emisijski kuponi	0	33.921.100
Ostale storitve	33.925.401	48.055.973
Skupaj	3.174.118.465	3.620.312.806

Družba v glavnini ustvari prihodke iz pogodb s kupci s prodajo električne energije. Znesek prihodkov iz tega naslova predstavlja 93,77 % vseh čistih prihodkov od prodaje. Prihodki iz pogodb s kupci so v primerjavi z letom 2024 nižji zaradi nižjih cen električne energije in nižjih količin prodane električne energije.

Prihodke od opravljenih storitev je družba ustvarila s storitvami, povezanimi s prodajo električne energije (prenosne kapacitete, prispevek za dodelitev prenosnih kapacitet in potrdila o izvoru), in storitvami, opravljenimi za odvisne družbe.



Drugi poslovni prihodki (28)

Drugi poslovni prihodki (v EUR)	2025	2024
Prihodki od odprave rezervacij	0	37.125
Črpanje odloženih prihodkov	126.977	0
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	9.749	3.913.886
Zamudne obresti	177.683	904.709
Dobiček pri prodaji stalnih sredstev	15.011	18.782
Dobiček izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in emisijskimi kuponi	5.408.790	9.394.202
Vrednotenje blagovnih pogodb po pošteni vrednosti	22.610.867	0
Ostalo	143.036	472.481
Skupaj	28.492.113	14.741.185

Glavnino drugih poslovnih prihodkov predstavlja pozitiven neto efekt vrednotenje blagovnih pogodb po pošteni vrednosti in dobički iz trgovanja z izvedenimi finančnimi instrumenti za električno energijo in emisijske kupone.



Stroški blaga, materiala in storitev (29)

Stroški blaga, materiala in storitev (v EUR)	2025	2024
Nabavna vrednost prodanega blaga	2.812.337.585	3.034.867.505
Odvisni stroški prodanega blaga	51.604.813	57.458.250
Skupaj nabavna vrednost prodanega blaga	2.863.942.398	3.092.325.755
Stroški energije	56.661	61.351
Stroški drobnega inventarja	5.841	9.999
Ostalo	780.753	524.476
Skupaj stroški materiala	843.255	595.826
Stroški transportnih storitev	55.702	55.809
Storitve vzdrževanja	1.246.872	1.333.206
Stroški najemnin	357.254	312.855
Stroški povračil zaposlih v zvezi z delom	164.264	134.927
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	1.085.153	1.288.109
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	2.047.732	3.444.448
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	1.072.528	551.884
Stroški storitev fizičnih oseb	422.190	319.944
Stroški varovanja in nadzora	991	978
Članarine	68.258	58.058
Storitve, zaračunane družbam skupine	1.697.779	1.509.228
Storitve vzdrževanja najetih prostorov in opreme	791.644	954.168
Ostalo	329.029	371.690
Skupaj storitve	9.339.396	10.335.304
Skupaj	2.874.125.049	3.103.256.885

V nabavni vrednosti prodanega blaga, ki predstavlja 99,64 % stroškov blaga, materiala in storitev, so izkazani odhodki za nakup električne energije in odvisni stroški nakupa električne energije.

Med stroški materiala predstavljajo najpomembnejše vrednosti stroški dostopov do trgovalnih platform, strokovne literature in električne energije ter goriva za transportna sredstva.

Med stroški storitev predstavljajo največje vrednosti stroški intelektualnih storitev, zavarovanj in bančnih storitev, stroški sponzorstev in reklam, vzdrževanja računalniške opreme in programov ter storitve, zaračunane družbam v skupini.



Stroški najema (v EUR)	2025	2024
Amortizacija pravic do uporabe	969.038	911.006
Odhodki financiranja	189.802	148.099
Stroški najema	1.862	7.467
Skupaj	1.160.702	1.066.572

Stroški revizorja (v EUR)	2025	2024
Revidiranje letnega poročila	59.500	68.200
Storitve drugih zagotovil	57.200	80.000
Skupaj	116.700	148.200

Pogodbeni znesek za obvezno revizijo računovodskih izkazov družbe HSE za leto 2025 znaša 49.000 EUR, za revizijo konsolidiranih izkazov skupine 8.500 EUR in 2.000 EUR za pregled izpolnjevanja finančnih zavez. Znesek drugih zagotovil v višini 57.200 EUR predstavlja konsolidirano poročilo o trajnostnosti skupine HSE.

Stroški dela (30)

Stroški dela (v EUR)	2025	2024
Plače	17.163.264	16.032.714
Stroški pokojninskih zavarovanj	2.129.134	1.752.706
Stroški drugih zavarovanj	1.426.838	1.468.783
Drugi stroški dela	2.224.154	2.007.405
Skupaj	22.943.390	21.261.608

Med stroški dela so izkazani stroški plač in ostalih prejemkov zaposlenih, vključno s prispevki delodajalca. Vračunani so tudi stroški nadomestil za neizkoriščene dopuste zaposlenih za leto 2025, ki jih zaposleni lahko koristijo do 30. junija 2026. Glede na leto 2024 so stroški dela višji zaradi višjega povprečnega števila zaposlenih glede na preteklo leto, zimskega regresa in uskladitve plač s kolektivno pogodbo.



Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi	1. 1. 2025	31. 12. 2025	Povprečno število zaposlenih
1	0	0	0,0
2	0	0	0,0
3	0	0	0,0
4	3	3	3,0
5	18	21	20,0
6/1	20	23	22,0
6/2	68	78	73,0
7	118	123	121,0
8/1	22	22	22,0
8/2	8	8	8,0
Skupaj	257	278	268,0

Odpisi vrednosti (31)

Odpisi vrednosti (v EUR)	2025	2024
Amortizacija neopredmetenih sredstev	488.937	580.455
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	604.796	555.305
Amortizacija najetih sredstev	969.039	911.005
Oslabitve/odpisi terjatev	97.020	10.412.775
Odpisi pri nepremičninah, napravah in opremi	0	466
Prodaje pri nepremičninah, napravah in opremi ter naložbenih nepremičninah	5	8
Skupaj	2.159.797	12.460.014

Med odpisi vrednosti največjo vrednost predstavlja amortizacija sredstev družbe in pravica do uporabe najetih prostorov.



Drugi poslovni odhodki (32)

Drugi poslovni odhodki (v EUR)	2025	2024
Oblikovanje rezervacij	60.342	44.205
Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča	108.411	98.252
Donacije	133.750	77.700
Vrednotenje blagovnih pogodb po pošteni vrednosti	0	79.056.022
Izguba izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in plinom	41.144.058	0
Drugi poslovni odhodki	304.352	1.440.270
Skupaj	42.134.540	80.716.449

Druge poslovne odhodke v glavnini predstavlja izguba izvedenih finančnih instrumentov iz naslova trgovanja z električno energijo in plinom.

Finančni prihodki (33)

Finančni prihodki (v EUR)	2025	2024
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	45.121	44.393
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	3.965.351	3.548.129
Drugi finančni prihodki	304	274.494
Skupaj	4.010.776	3.867.016

Med finančnimi prihodki glavnino predstavljajo prejete obresti od danih depozitov. Deleže v dobičku predstavljajo izplačane dividende skupaj obvladovane družbe Soenergetika.



Finančni odhodki (34)

Finančni odhodki (v EUR)	2025	2024
Finančni odhodki za obresti	4.020.928	11.967.830
Slabitve naložb v odvisne družbe	0	221.741.253
Drugi finančni odhodki	950.219	18.600.981
Finančni odhodki iz najemov	189.802	148.100
Skupaj	5.160.949	252.458.164

Finančne odhodke za obresti sestavljajo obračunane obresti iz prejetih dolgoročnih in kratkoročnih posojil od bank v višini 4.020.928 EUR, ki so v letu 2025 nižji v primerjavi z letom 2024, ker je družba odplačala vsa posojila.

Druge finančne odhodke predstavljajo stroški davčnega odtegljaja za tuja posojila in stroški v povezavi z najemanjem posojil in so nižji kot leta 2024, ko so zajemali izgubo pri prodaji izvedenih finančnih instrumentov.

Davki (35)

Davki (v EUR)	2025	2024
Odmerjeni davek	28.367.683	0
Odloženi davki	-5.194.754	-41.722.564
Skupaj davek od dobička, pripoznan v IPI	23.172.929	-41.722.564

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 v Češki republiki je zavezanka za davek od dohodka pravnih oseb v Češki republiki.

V skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb stopnja davka od dohodka pravnih oseb za leto 2025 znaša 22 %.



V letu 2025 družba ni plačevala akontacij davka od dohodkov pravnih oseb.

Med odloženimi davki družba izkazuje odložene terjatve za davek iz naslova slabitve poslovnih terjatev in davčne izgube, pripoznane v obračunu davka od dohodkov pravnih oseb za leto 2025. Vrednostno je oblikovanje in črpanje prikazano v razkritju pri odloženih terjativah za davek (pojasnilo 7 Izkaz 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)	2025	2024
Poslovni izid pred davki	260.097.629	168.767.888
Izračunani davek po veljavni davčni stopnji	57.221.478	37.128.935
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-14.135	12.308
Davek od davčnih olajšav	-29.116.115	0
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-1.528	-282.936.771
Davek od davčno nepriznanih odhodkov	263.595	51.288.667
Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci	14.388	9.422
Davčni učinek nepripoznanih odloženih terjatev za davčne izgube	0	194.497.439
Obračunani davek	28.367.683	0
Odloženi davek	-5.194.754	-41.722.564
Skupaj davki	23.172.929	-41.722.564
Efektivna davčna stopnja	8,91 %	0,00 %

Na dan 31. december 2025 znašajo neizkoriščene davčne izgube v višini 810.864.552 EUR, ki jih družba lahko koristi do leta 2029. Za odbitne začasne razlike v višini 215.066.565 EUR je družba oblikovala odložene terjatve za davek v višini 47.284.876 EUR, in sicer iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub in slabitve poslovnih terjatev. V skladu z MRS 12 – Davek iz dobička, se namreč odložene terjatve za davek pripoznajo samo, če obstaja visoka verjetnost, da bodo začasne razlike odpravljene v predvidljivi prihodnosti.



Čisti poslovni izid (36)

Čisti poslovni izid (v EUR)	2025	2024
Kosmati donos iz poslovanja	3.202.610.578	3.635.053.991
Poslovni izid iz poslovanja	261.247.802	417.359.036
Finančni izid	-1.150.173	-248.591.148
Poslovni izid pred davki	260.097.629	168.767.888
Čisti poslovni izid poslovnega leta	236.924.700	210.490.452

Družba je leto 2025 končala s pozitivnim čistim poslovnim izidom v višini 236.924.700 EUR.

4.5.6.3 Povezane stranke

Povezane stranke so odvisne, pridružene in skupaj obvladovane družbe, ki jih družba obvladuje neposredno ali posredno prek svojih odvisnih družb.

Med povezane stranke 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 2025. Pri danih in prejetih posojilih je prikazano stanje za konec leta 2025 (glavnica z obrestmi). Prihodki od danih starševskih garancij v letu 2025 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 strankami je razkrito pri poglavju Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev, stanje odprtih poslovnih obveznosti pa pri poglavju Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev.



Podatki o poslih s povezanimi družbami (v EUR)	Prodaje	Nakupi	Dana posojila, garancije in poročstva z obrestmi	Prihodki od danih starševskih garancij
DEM	674.545	77.610.333	0	0
mHE Lobnica	0	11.589	0	0
SENG	27.664.391	60.479.832	0	0
HSE EDT	37.020	412.966	0	0
RGP	181.718	0	0	0
HSE Invest	105.289	2.423.980	0	0
HSE Balkan Energy	6.615	186.486	0	0
HSE MAK Energy	30.646.021	21.063.946	0	0
HSE BH	82.282.185	36.559.955	0	0
Energija plus	196.025.245	25.362.925	0	0
ECE	243.692.455	50.406.673	0	0
Skupaj 2025	581.315.484	274.518.685	0	0

Prodajne in nakupne cene za storitve so definirane na podlagi veljavnega internega cenika družb skupine HSE, najemnine pa 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-odstotni lasti Republike Slovenije. Družba z Vlado Republike Slovenije v letu 2025 ni sklepala poslov. Družba je lastniku v letu 2025 izplačala 165.000.000 EUR dividende.

Podatki o povezanih družbah – pridružene družbe (v EUR)	Prodaje	Nakupi	Dana posojila, garancije in poročstva z obrestmi	Prejeta posojila z obrestmi	Prihodki od danih starševskih garancij
HESS	24.347	11.781.214	0	0	0
Skupaj 2025	24.347	11.781.214	0	0	0



Podatki o povezanih družbah – skupaj obvladovane družbe (v EUR)	Prodaje	Nakupi	Dana posojila, garancije in poročstva z obrestmi	Prejeta posojila z obrestmi	Prihodki iz dividend
Soenergetika	0	0	0	0	45.121
Skupaj 2025	0	0	0	0	45.121

Poslovni partner (v EUR)	Odprte terjatve na dan 31. 12. 2025	Odprte obveznosti na dan 31. 12. 2025	Prihodki v letu 2025	Odhodki v letu 2025
Borzen	915.476	3.034.684	7.663.471	12.845.995
ELEKTROGOSPODARSTVO SLOVENIJE	2.413.081	16.076.394	4.887.671	17.295.113
ELES	4.296.411	26.710	24.164.235	460.201
GEN energija	3.305.577	5.548.803	13.158.437	34.405.043
GEN-I	14.000.637	5.328.268	103.739.839	45.464.371
Hidroelektrarna na spodnji Savi	3.906	1.147.446	24.347	11.781.214
Premogovnik Velenje	450.948	1.120	4.455.378	0
TALUM	403.191	0	3.891.227	0
Termoelektrarna Šoštanj	966.425	4.993.986	110.225.406	225.287.445
Energetska podjetja – skupaj	26.755.652	36.157.411	272.210.011	347.539.382
SID	0	0	0	1.032.110
Banke – skupaj	0	0	0	1.032.110
Skupaj	26.755.652	36.157.411	272.210.011	348.571.492

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 oz. odhodki v letu 2025 presegajo 2 milijona EUR), razen za banke, kjer so razkriti vsi posli. Drugi posli z gospodarskimi družbami, ministrstvi, agencijami in drugimi pravnimi osebami, kjer je Republika Slovenija večinski ali manjšinski lastnik, so z vidika poročanja nepomembni.



4.5.6.4 Prejemki

Prejemki, prikazani v nadaljevanju po posameznih kategorijah prejemnikov, se nanašajo na izplačila v letu 2025.

Prejemki članov Nadzornega sveta vsebujejo bruto sejnine vseh članov s potnimi stroški za opravljanje funkcije v Nadzornem svetu in delo komisij Nadzornega sveta.

Družba v letu 2025 ni odobrila predujmov, posojil in poroštev tem skupinam oseb. Družba konec leta 2025 nima terjatev do posloводства in članov Nadzornega sveta.

Med kratkoročnimi poslovnimi dolgovi so izkazane obveznosti za decembrske plače poslovodu družbe in zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, ter decembrske sejnine članom Nadzornega sveta in članom komisij Nadzornega sveta.

Prejemki članov Posloводства

Prejemki posloводства (v EUR)	Funkcija	Fiksni prejemki – bruto (1)	Variabilni prejemki – bruto		Odloženi prejemki (3)	Bonitete (5)	Skupaj (1+2+3+4+5)
			Na podlagi kvantitativnih meril	Skupaj (2)			
Štokelj Tomaž	Generalni direktor	206.595	14.214	14.214	14.214	2.858	237.881
Podobnik Uroš	Poslovni direktor	185.936	12.793	12.793	12.793	1.408	212.930
Skupaj		392.531	27.007	27.007	27.007	4.266	450.811



Prejemki članov Nadzornega sveta

Prejemki članov Nadzornega sveta (v EUR)	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto		Skupaj (1)	Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)	Potni stroški
		Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije				
Hrovatin Nevenka	Predsednica NS	13.000	6.500	19.500	3.685	23.185	165
Valentinčič David	Namestnik predsednice NS	13.000	1.300	14.300	3.960	18.260	1.476
Gorjup Barbara	Članica NS	13.000	0	13.000	3.794	16.794	75
Bele Denis	Član NS	13.000	0	13.000	3.960	16.960	973
Šebenik Miha	Član NS	13.000	0	13.000	3.685	16.685	59
Grešak Boštjan	Član NS	13.000	0	13.000	3.960	16.960	85
Povh Blanka	Predstavnica zaposlenih v NS do 1. 3. 2025	3.250	0	3.250	1.265	4.515	0
Žibret Uroš	Predstavnik zaposlenih v NS	13.000	0	13.000	3.960	16.960	960
Kamnikar Borut	Predstavnik zaposlenih v NS od 1. 3. 2025	9.750	0	9.750	2.695	12.445	677
Kovač Matej	Predstavnik zaposlenih v NS do 1. 3. 2025	3.250	0	3.250	1.265	4.515	0
Žagar Aleš	Predstavnik zaposlenih v NS od 1. 3. 2025	9.750	0	9.750	2.695	12.445	643
Skupaj		117.000	7.800	124.800	34.924	159.724	5.113

Prejemki članov revizijske komisije

Prejemki članov revizijske komisije (v EUR)	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto		Skupaj (1)	Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)	Potni stroški
		Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije				
Gorjup Barbara	Predsednica revizijske komisije	0	4.063	4.063	2.156	6.219	48
Hočevnar Marko	Neodvisni član revizijske komisije	13.000	0	13.000	2.926	15.926	0
Šebenik Miha	Član revizijske komisije	0	2.708	2.708	1.936	4.644	37
Kovač Matej	Član revizijske komisije do 1. 3. 2025	0	813	813	440	1.253	0
Žagar Aleš	Član revizijske komisije od 1. 3. 2025	0	2.438	2.438	1.936	4.374	482
Skupaj		13.000	23.022	23.022	9.394	32.416	567



Prejemki članov kadrovske komisije

Prejemki članov kadrovske komisije (v EUR)	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto					
		Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)	Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)	Potni stroški
Nevenka Hrovatin	Predsednica kadrovske komisije	0	4.875	4.875	660	5.535	17
Denis Bele	Član kadrovske komisije	0	3.250	3.250	660	3.910	237
Boštjan Grešak	Član kadrovske komisije	0	3.250	3.250	660	3.910	14
Blanka Povh	Članica kadrovske komisije do 1. 3. 2025	0	813	813	0	813	0
Borut Kamnikar	Član kadrovske komisije od 1. 3. 2025	0	2.437	2.437	660	3.097	154
Skupaj		0	14.625	14.625	2.640	17.265	422

Prejemki članov komisije za trženje in investicije

Prejemki članov komisije za trženje in investicije (v EUR)	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije – bruto					
		Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)	Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)	Potni stroški
Miha Šebenik	Predsednik komisije za trženje in investicije	0	4.063	4.063	1.319	5.382	11
David Valentinčič	Član komisije za trženje in investicije	0	3.250	3.250	1.320	4.570	369
Barbara Gorjup	Članica komisije za trženje in investicije	0	2.708	2.708	1.319	4.027	14
Uroš Žibret	Član komisije za trženje in investicije	0	3.250	3.250	1.320	4.570	339
Skupaj		0	13.271	13.271	5.278	18.549	733



4.5.6.5 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 pogodbene odnose na področju prodaje in trgovanja z električno energijo, v največjem deležu predstavljajo družbe z visoko kreditno sposobnostjo 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 potencialni obseg in časovni okvir poslovanja, elemente pogodbenega odnosa ter potreben obseg za družbo sprejemljivih zavarovanj (npr. bančnih in korporativnih garancij ter prejetih predujmov).

V družbi dnevno spremljamo izpostavljenost do posameznih partnerjev. Pomemben ukrep zmanjševanja kreditnega tveganja je sklepanje pogodbenih okvirov, to je splošnih in krovnih sporazumov (npr. EFET). Ti med drugim določajo tako mesečne finančne pobote terjatev in obveznosti kot tudi pobote 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, zastavo terjatev iz naslova pogodb o vodenju transakcijskih računov, predplačili, depoziti, izvršnicami in menicami.

Poslovne terjatve na dan 31. 12. 2025 (v EUR)	Terjatve	Zavarovane terjatve	%	Nezavarovane terjatve	%
Kratkoročne terjatve do družb v skupini	80.001.218	69.593.242	87 %	10.407.976	13 %
Kratkoročne terjatve do pridr. družb	3.906	3.906	100 %	0	0 %
Kratkoročne terjatve do kupcev	187.133.993	119.537.000	64 %	67.596.992	36 %
Skupaj	267.139.117	189.134.148	71 %	78.004.968	29 %



Poslovne terjatve na dan 31. 12. 2024 (v EUR)	Terjatve	Zavarovane terjatve	%	Nezavarovane terjatve	%
Kratkoročne terjatve do družb v skupini	110.781.846	66.804.396	60 %	43.977.451	40 %
Kratkoročne terjatve do pridr. družb	4.429	4.429	100 %	0	0 %
Kratkoročne terjatve do kupcev	250.507.735	175.217.372	70 %	75.290.364	30 %
Skupaj	361.294.011	242.026.196	67 %	119.267.815	33 %

Nezavarovani delež terjatev predstavlja vsoto prodaje partnerjem na odprti račun v okviru odobrenih kreditnih limitov v skladu z veljavnim internim aktom, in sicer glede na njihovo finančno moč in tveganja, ki smo jim izpostavljeni pri poslovanju s posameznimi partnerji. Med nezavarovanimi terjatvami prevladujejo predvsem terjatve do partnerjev z boljšo bonitetno oceno in do partnerjev, ki sodijo v visoko regulirano dejavnost in so pogosto v državni lasti (npr. ponudniki sistemskih storitev). 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.

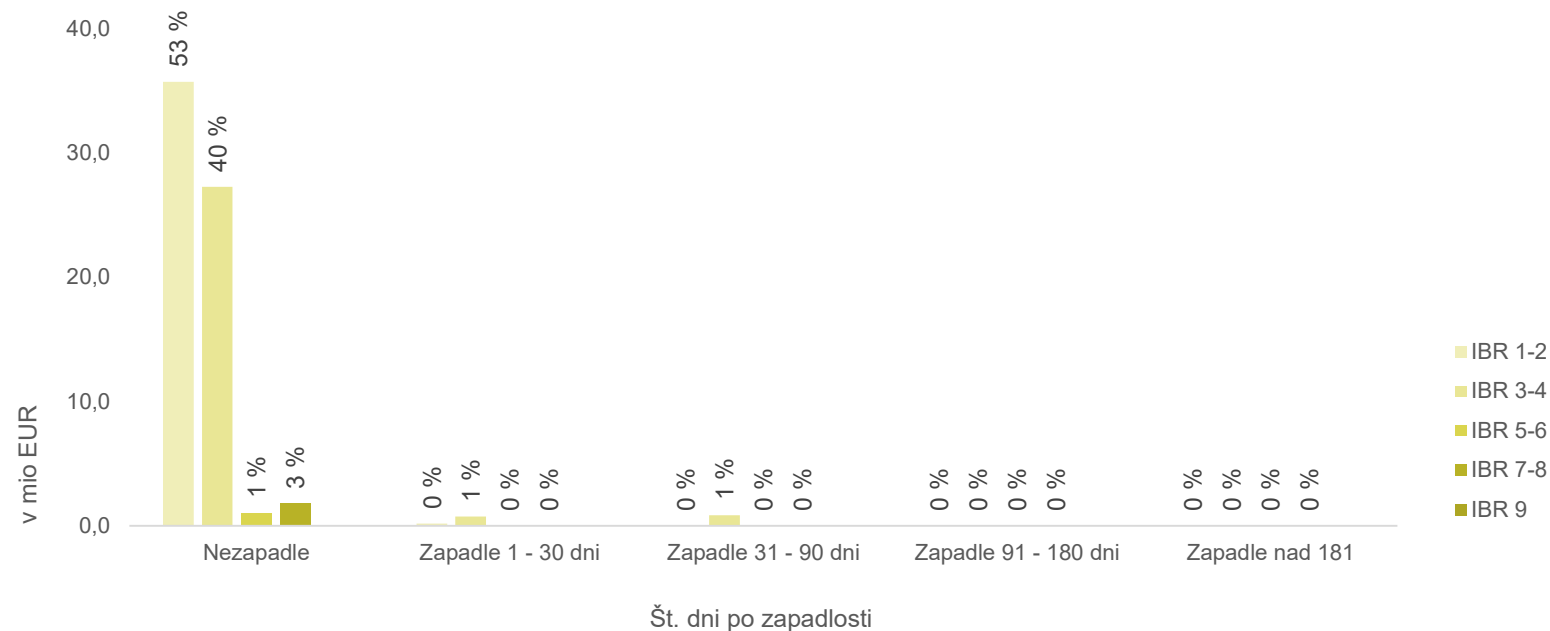
V nadaljevanju je prikazana analiza nezavarovanih kratkoročnih terjatev do kupcev na dan 31. december 2025 z vidika interne delitve kupcev po posameznih bonitetnih razredih, starostne strukture nezavarovanih terjatev in strukture terjatev po državah.

Kreditno tveganje se poleg kvalitativnih ukrepov upravljanja in zavarovanja terjatev kvantificira tudi z uporabo modela pričakovanih kreditnih izgub (ECL) v skladu z MSRP 9. Družba ocenjuje pričakovane kreditne izgube za poslovne terjatve, depozite in druge finančne terjatve na podlagi verjetnosti neplačila, izpostavljenosti ob neplačilu in pričakovanega časa izterjave. Podrobnejša metodologija izračuna pričakovanih kreditnih izgub in z njimi povezanih oslabitev je predstavljena v poglavju Oslabitev sredstev.

Družba prek dodelitve internega bonitetnega razreda (IBR) posameznim partnerjem in njihovim porokom (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 in temu ustrezno prilagaja strukturo zavarovanj in odobrenih limitov. V skladu z interno metodologijo to posledično vpliva na kakovost in strukturo poslovnih terjatev družbe.

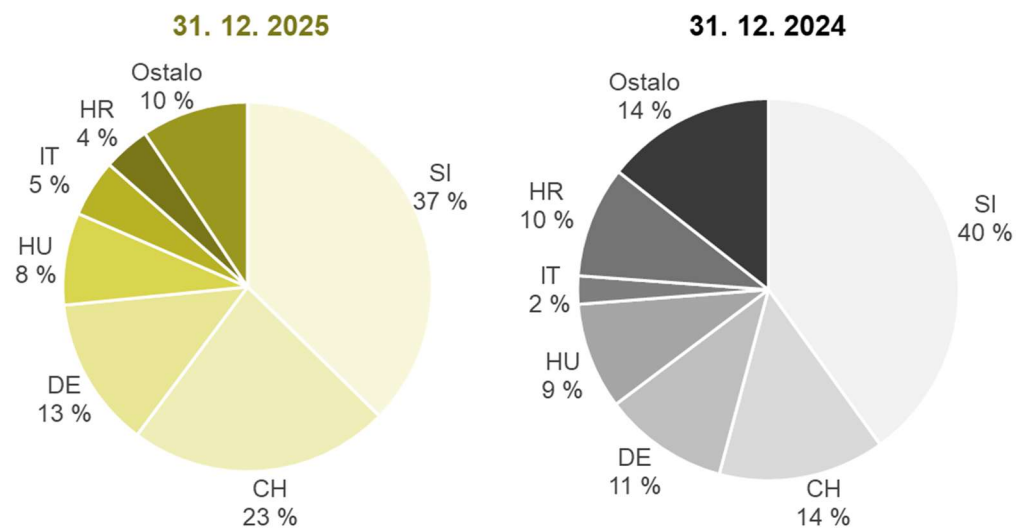


Nezavarovane poslovne terjatve do kupcev po starostni strukturi in IBR na dan 31. december 2025



Glede na stanje konec leta 2024 se je celotna vrednost tako poslovnih terjatev kot tudi nezavarovanih terjatev do kupcev znižala. Poslovne terjatve do kupcev v Sloveniji na dan 31. december 2025 predstavljajo 37 % vseh poslovnih terjatev, kar je 3 odstotne točke manj kot leto prej.

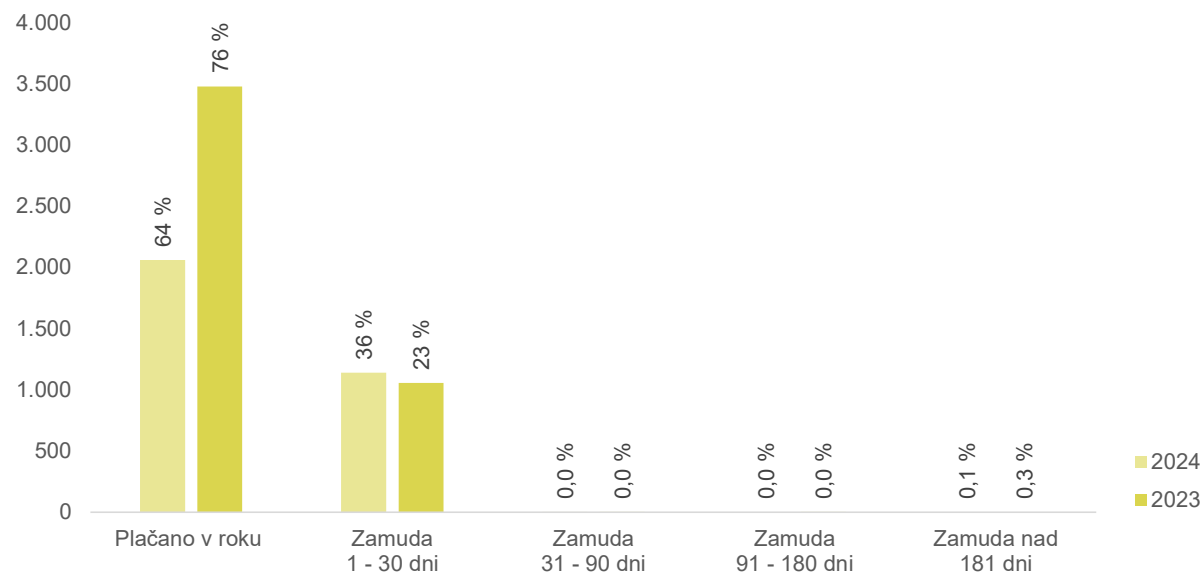
Poslovne terjatve do kupcev po posameznih državah na dan 31. december 2025 in 2024



Iz analize dinamike in discipline plačevanja partnerjev v letih 2024 in 2023 (prikazano na sliki spodaj) je razvidno, da so partnerji v preteklosti redno poravnali svoje obveznosti.

V primeru zamude plačil se kupcem zaračunajo pogodbeno dogovorjene zamudne obresti.

Dinamika plačevanja terjatev v celotnih izdanih računih v letih 2023 in 2024



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 (angl. »Expected Credit Loss – ECL«) nima pomembnega vpliva na poštenu prikaz sredstev družbe. Na podlagi usmeritev omenjenih standardov in ugotovitev iz analize preteklih vzorcev plačevanja kupcev družbe po starostni strukturi ne pričakujemo materialnih izgub iz naslova poslovnih terjatev do kupcev za družbo na dan 31. december 2025, kjer je največje popravke terjatev oblikovala individualno in tako niso zajeti v modelu izračuna oslabitve.

Iz tega sklepamo, da izračunana ECL glede na celotno vrednost poslovnih terjatev ne predstavlja vpliva za poštenu prikaz sredstev in da je družba že v preteklosti ustrezno izkazovala in oblikovala popravke vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev. V oceni potencialnih kreditnih izgub smo upoštevali stanje poslovnih terjatev na dan 31. december 2025, lastniško in poslovno povezanost družbe s poslovnimi partnerji, 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 2025.



Na dan 31. december 2025 družba izkazuje za 11.600.102 EUR dvomljivih terjatev. Dvomljive terjatve v glavnini predstavljajo terjatve iz naslova prodaje električne energije. Za glavnino dvomljivih terjatev je vložena tožba na pristojnem sodišču.

Gibanje popravkov vrednosti kratkoročnih poslovnih terjatev

(v EUR)	2025	2024
Stanje na dan 1. 1.	11.503.082	1.090.383
Oblikovanje popravkov vrednosti terjatev	97.020	10.412.699
Stanja na dan 31. 12.	11.600.102	11.503.082

Nekratkoročne poslovne in finančne terjatve po pogodbenih 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	
Poslovne terjatve do drugih	0	0	10.884.694	10.884.694
Skupaj 31. 12. 2025	0	0	10.884.694	10.884.694
Poslovne terjatve do drugih	0	0	12.181.091	12.181.091
Skupaj 31. 12. 2024	0	0	12.181.091	12.181.091



Kratkoročne poslovne in finančne terjatve po pogodbenih 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 nad leto dni (od 361 dni naprej)	
Poslovne terjatve do družb v skupini	80.001.218	0	0	0	80.001.218
Poslovne terjatve do pridruženih družb	3.906	0	0	0	3.906
Poslovne terjatve do kupcev	183.701.260	3.454.321	0	11.578.512	198.734.093
Dani predujmi	626.846	0	0	0	626.846
Poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	30.466.522	0	0	0	30.466.522
Poslovne terjatve do drugih	24.421.884	0	0	0	24.421.884
Skupaj 31. 12. 2025	319.221.636	3.454.321	0	115.878.512	334.254.469
Finančne terjatve in posojila družbam v skupini	0	45.000	145.000	0	190.000
Finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti	898	0	0	0	898
Poslovne terjatve do družb v skupini	110.781.848	0	0	0	110.781.848
Poslovne terjatve do pridruženih družb	4.428	0	0	0	4.428
Poslovne terjatve do kupcev	249.258.476	5.672.305	81	7.079.956	262.010.818
Dani predujmi	2.007.559	0	0	0	2.007.559
Poslovne terjatve do državnih in drugih inštitucij	38.107.478	0	0	0	38.107.478
Poslovne terjatve do drugih	42.559.117	0	0	0	42.559.117
Skupaj 31. 12. 2024	442.719.804	5.717.305	145.081	7.079.956	455.662.146

Likvidnostno tveganje

Likvidnostno tveganje obvladujemo z načrtovanjem dnevnega, mesečnega in letnega denarnega toka ter na osnovi tega z učinkovitim razporejanjem presežkov znotraj skupine in zagotovitvijo ustreznih razpoložljivih kreditnih linij pri poslovnih bankah. Poleg tega je družba HSE v letu 2025 tveganje kratkoročne plačilne sposobnosti uspešno obvladovala tudi s sprotim usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti ter pravočasno izterjavo zapadlih terjatev.

Ob koncu leta 2025 je razpoložljiva likvidnost družbe, ki je sestavljena iz neizkoriščenih odobrenih dolgoročnih revolving posojil in razpoložljivih denarnih sredstev, znašala 80.000.000 EUR v obliki revolving posojil, 150.000.000 EUR kratkoročno danih depozitov in 26.999.429 EUR v obliki denarnih sredstev. Razpoložljiva likvidnost družbe je namenjena uravnavanju denarnih tokov ter pomembno znižuje likvidnostno tveganje družbe in skupine HSE.



Na dan 31. december 2025 je imela družba poravnane vse zapadle kratkoročne obveznosti.

Zapadlost nekratkoročnih finančnih obveznosti iz naslova najemov družbe v naslednjih letih je razvidna iz spodnje tabele. Del nekratkoročnih finančnih obveznosti iz naslova najemov, ki zapade v obdobju enega leta, je izkazan med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi za najeme.

Nekratkoročne finančne obveznosti po pogodbenih rokih zapadlosti (v EUR)	Zapadlost v plačilo		Skupaj
	Do 2 leti po datumu IFP	Od 3 do 5 let po datumu IFP	
Finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	362.674	697.911	1.060.585
Finančne obveznosti iz najemov do drugih	562.151	514.089	1.076.240
Skupaj 31. 12. 2025	924.825	1.212.000	2.136.825
Finančne obveznosti do bank	85.892.777	105.123.540	191.016.317
Finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	669.432	725.614	1.395.046
Finančne obveznosti iz najemov do drugih	805.815	719.662	1.525.477
Skupaj 31. 12. 2024	87.368.024	106.568.816	193.936.840

Družba na dan 31. december 2025 ni izpostavljena likvidnostnemu tveganju, ker ni obveznosti iz naslova prejetih posojil.

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						
Nekratkoročna posojila	0	0	0	0	0	0
Skupaj 31. 12. 2025	0	0	0	0	0	0
Finančne obveznosti do bank						
Nekratkoročna posojila	19.230.769	23.715.619	42.946.389	105.123.540	0	191.016.317
Skupaj 31. 12. 2024	19.230.769	23.715.619	42.946.389	105.123.540	0	191.016.317



Likvidnost družbe v letu 2025 je bila obvladovana s centraliziranim načrtovanjem denarnih tokov, zagotovitvijo ustrezne likvidnostne rezerve ter aktivnim odnosom do finančnih trgov.

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 2025 v okviru trgovanja z električno energijo v zanemarljivem obsegu izpostavljena valutnemu tveganju.

Večina poslovanja poteka v valuti EUR, zato družba ne dela analize občutljivosti za spremembo tečajev, saj ta ne bi pomembno vplivala na poslovni izid.

V povezavi z navedenim redno spremljamo dogajanje na trgu denarja, gibanje tečajev in vrednosti sklenjenih poslov valutnega ščitenja.

Za preračun sredstev in obveznosti družbe na dan 31. december 2025 so bili uporabljeni naslednji tečaji:

Država	Oznaka valute	Končni tečaj v EUR za leto 2025	Končni tečaj v EUR za leto 2024
Češka	CZK	24,2370	25,1850
Madžarska	HUF	385,1500	411,3500
Romunija	RON	5,0968	4,9743
ZDA	USD	1,1750	1,0389
Velika Britanija	GBP	0,8726	0,8292
Bolgarija	BGN	1,9558	1,9558
Turčija	TRY	50,4838	36,7372
Srbija	RSD	117,3600	116,9600
Severna Makedonija	MKD	61,5950	61,5860
Bosna in Hercegovina	BAM	1,9558	1,9558



Izpostavljenost tveganju sprememb deviznih tečajev (v EUR)	EUR	USD	HUF	CZK	Ostale valute	Skupaj
Nekratkoročne poslovne terjatve	9.593.970	0	0	319.255	971.469	10.884.694
Kratkoročne poslovne terjatve	322.654.369	0	0	0	0	322.654.369
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	-1.060.585	0	0	0	0	-1.060.585
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	-1.076.240	0	0	0	0	-1.076.240
Kratkoročne finančne obveznosti	-25.469	0	0	0	0	-25.469
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	-362.674	0	0	0	0	-362.674
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	-562.150	0	0	0	0	-562.150
Kratkoročne poslovne obveznosti	-237.502.865	-30.979	0	-748	-328.789	-237.863.381
Neto izpostavljenost IFP 31. 12. 2025	91.658.356	-30.979	0	318.507	642.680	92.588.564
Nekratkoročne finančne terjatve in posojila	100.000	0	0	0	0	100.000
Nekratkoročne poslovne terjatve	10.878.711	0	0	330.911	971.469	12.181.091
Kratkoročne finančne terjatve in posojila	90.898	0	0	0	0	90.898
Kratkoročne poslovne terjatve	443.968.166	0	0	0	0	443.968.166
Nekratkoročne finančne obveznosti	-148.069.930	0	0	0	0	-148.069.930
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	-1.592.544	0	0	0	0	-1.592.544
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	-1.327.979	0	0	0	0	-1.327.979
Kratkoročne finančne obveznosti	-43.013.028	0	0	0	0	-43.013.028
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do družb v skupini	-396.682	0	0	0	0	-396.682
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov do drugih	-488.984	0	0	0	0	-488.984
Kratkoročne poslovne obveznosti	-309.344.211	-6.873	-120.643	-722	-15.989	-309.488.438
Neto izpostavljenost IFP 31. 12. 2024	-49.195.583	-6.873	-120.643	330.189	955.480	-48.037.430

Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave – zavarovanje nakupa	0	120.512
Sklenjene pogodbe za valutne zamenjave – zavarovanje prodaje	0	0

**Učinek valutnih zamenjav**

(v EUR)	2025	2024
Nerealizirana izguba učinkovitih poslov	0	22
Realizirana izguba učinkovitih poslov	0	-69.781

Obrestno tveganje

Obseg izpostavljenosti obrestnemu tveganju je praviloma odvisen od velikosti deleža finančnih obveznosti in finančnih naložb v podjetju po variabilni obrestni meri. S spremljanjem dogajanja na finančnih trgih in na podlagi srednjeročnih in dolgoročnih napovedi gibanja tržnih obrestnih mer se odločamo o nadaljnjih korakih za obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz spremembe tržnih obrestnih mer. Na dan 31. 12. 2025 je bila družba HSE nezadolžena.

Prikaz obrestovanih in neobrestovanih finančnih sredstev in obveznosti:

Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri

(v EUR)	2025	2024
Finančne obveznosti	0	-191.016.317
Finančne terjatve	0	190.000
Neto finančni instrumenti po variabilni obrestni meri	0	-190.826.317

Analiza občutljivosti denarnega toka pri instrumentih z variabilno obrestno mero

Analiza je narejena ob upoštevanju zvišanja oz. znižanja referenčne obrestne mere EURIBOR za +/- 50 bazičnih točk in bi na dan poročanja povečala/zmanjšala čisti poslovni izid za spodaj navedene vrednosti.

Finančni instrument (v EUR)	Čisti poslovni izid 2025		Čisti poslovni izid 2024	
	Povečanje za 50 bt	Zmanjšanje za 50 bt	Povečanje za 50 bt	Zmanjšanje za 50 bt
Finančni instrumenti po variabilni obrestni meri	0	0	-1.153.310	1.153.310
Finančna sredstva	0	0	1.843	-1.843
Finančne obveznosti	0	0	-1.155.153	1.155.153



Cenovno tveganje

Podrobnejša razkritja cenovnega tveganja so predstavljena v poglavju 3.5.6.5 Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj – Cenovna tveganja v računovodskem delu skupine HSE.

Terminske pogodbe za električno energijo

Družba izvaja nakupe in prodaje terminskih pogodb z namenom zavarovanja dolgoročnih pozicij iz naslova lastne proizvodnje električne energije 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 z načrtovanimi količinami lastne proizvodnje. Na ta način družba finančno fiksira razliko v ceni, kar pomeni, da se npr. izguba razlike v ceni iz naslova nakupa terminskih pogodb kompenzira z razliko v ceni iz naslova fizične količine kupljene/prodane ali proizvedene fizične količine električne energije. Podlaga za izvajanje strategije cenovnega zavarovanja načrtovanih količin lastne proizvodnje je načrtovana 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 maksimiranje dobička in zagotovitev stabilnih prihodkov od prodaje električne energije.

Iz tega naslova je imela družba konec leta sklenjenih za 3.064.339.876 EUR terminskih pogodb z namenom zavarovanja nakupov in prodaj električne energije. Učinki teh poslov v letu 2025 so izkazani v razkritju Kapital (15).

Nakup ali prodaja terminske pogodbe z namenom pozicijskega trgovanja v času odprtja pozicije za družbo povečuje izpostavljenost cenovnemu tveganju, 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. Družba je imela konec leta odprtih za 80.764.517 EUR terminskih pogodb za namen trgovanja.

Sklenjene standardizirane rokovne pogodbe z namenom zavarovanja električne energije

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene pogodbe za električno energijo – za zavarovanje nakupa	1.572.036.113	1.173.331.812
Sklenjene pogodbe za električno energijo – za zavarovanje prodaje	1.492.303.763	1.077.623.068



**Sklenjene standardizirane rokovne pogodbe z namenom
trgovanja z električno energijo**
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene trgovalne pogodbe za električno energijo – namen nakupa	20.501.842	74.764.002
Sklenjene trgovalne pogodbe za električno energijo – namen prodaje	60.262.675	86.969.762

Emisijski kuponi

Družba konec leta 2025 ni imela sklenjenih terminskih pogodb za nakup emisijskih kuponov z namenom cenovnega zavarovanja količin emisijskih kuponov, ki izhajajo iz potreb lastne proizvodnje. V omejenem obsegu pa je družba sklepala terminske pogodbe za nakup in prodajo iz naslova trgovalne aktivnosti, ki ni bila povezana z lastno proizvodnjo. Konec leta 2025 je družba imela odprtih za 1.278.860 EUR pogodb za zavarovanje nakupa in prodaje emisijskih kuponov oz. pogodb iz naslova nakupa in prodaje z namenom trgovanja.

**Sklenjene standardizirane rokovne pogodbe z namenom
zavarovanja emisijskih kuponov**
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene pogodbe za emisijske kupone – za zavarovanje nakupa	0	0
Sklenjene pogodbe za emisijske kupone – za zavarovanje prodaje	0	0

**Sklenjene nakupne standardizirane rokovne pogodbe z namenom
trgovanja**
(v EUR)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene trgovalne pogodbe za emisijske kupone – namen nakupa	1.278.860	0
Sklenjene trgovalne pogodbe za emisijske kupone – namen prodaje	0	0



Plin

Družba je v letu 2025 sklepala terminske pogodbe za nakup in prodajo zemeljskega plina z namenom upravljanja portfeljev zemeljskega plina namenjenih oskrbi končnih porabnikov, v omejenem obsegu pa je družba sklepala tudi terminske pogodbe za nakup in prodajo iz naslova trgovalne aktivnosti. Konec leta 2025 je imela za te namene odprtih za 10.480.470 EUR pogodb za zavarovanje nakupa in prodaje plina z namenom zavarovanja. Pogodb iz naslova nakupa in prodaje z namenom trgovanja konec leta 2025 ni bilo. Učinki teh poslov v letu 2025 so izkazani v razkritju Kapital (15).

Sklenjene nakupne standardizirane rokovne pogodbe z namenom zavarovanja

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene pogodbe za plin – za zavarovanje nakupa	9.927.949	5.961.424
Sklenjene pogodbe za plin – za zavarovanje prodaje	552.521	534.103

Sklenjene nakupne standardizirane rokovne pogodbe z namenom trgovanja

(v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Sklenjene trgovalne pogodbe za plin – namen nakupa	0	1.730.590
Sklenjene trgovalne pogodbe za plin – namen prodaje	0	1.515.939



Upravljanje s kapitalom

Upravljanje s kapitalom (v EUR)	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Nekratkoročne finančne obveznosti	0	148.069.930
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov	2.136.825	2.920.523
Kratkoročne finančne obveznosti	25.469	43.013.028
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	924.824	885.666
Skupaj finančne obveznosti	3.087.118	194.889.147
Kapital	986.041.700	906.890.816
Finančne obveznosti/kapital	0,00	0,21
Denar in denarni ustrezniki	199.305.920	244.996.667
Neto finančna obveznost	-196.218.802	-50.107.520
Neto dolg/kapital	-0,20	-0,06

Glavni namen upravljanja s kapitalom je zagotoviti čim boljše kreditno boniteto in kapitalsko ustreznost družbe 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 zadolženost/kapital kaže razmerje med zadolženostjo družbe in kapitalom. Kazalnik je bil konec leta 0, kar kaže na nezadolženost, kazalnik finančnega vzvoda se je glede na lani znižal in je negativen, kar je posledica znižanja neto dolga v primerjavi s preteklim letom.

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

Družba ocenjuje, da je knjigovodska vrednost dovolj natančen približek za poštene vrednosti finančnih instrumentov, razen izvedenih finančnih instrumentov, katerih vrednosti so evidentirane po poštene vrednosti.



Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov (v EUR)	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	111.500	111.500	111.500	111.500
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	111.500	111.500	111.500	111.500
Izvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	8.585.299	8.585.299	0	0
Izvedeni finančni instrumenti (terjatve)	8.585.299	8.585.299	0	0
Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti	535.489.948	535.489.948	753.701.019	753.701.019
Finančne terjatve	0	0	190.898	190.898
Poslovne in druge terjatve	327.598.729	327.598.729	508.513.454	508.513.454
Denarna sredstva	199.305.920	199.305.920	244.996.667	244.996.667
Skupaj	544.186.747	544.186.747	753.812.519	753.812.519
Izvedene finančne obveznosti po poštenu vrednosti	0	0	13.910.835	13.910.835
Izvedeni finančni instrumenti (obveznosti)	0	0	13.910.835	13.910.835
Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti	273.461.737	273.461.737	777.738.969	777.738.969
Bančna posojila	0	0	191.016.317	191.016.317
Druge finančne obveznosti	3.087.118	3.087.118	3.872.830	3.872.830
Poslovne in druge obveznosti	270.374.619	270.374.619	582.849.822	582.849.822
Skupaj	273.461.737	273.461.737	791.649.804	791.649.804



Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov (v EUR)	Finančna sredstva in obveznosti po poštenu vrednosti glede na hierarhijo na dan 31. 12. 2025				
	31. 12. 2025 Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	111.500	111.500	0	0	111.500
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	111.500	111.500	0	0	111.500
Izvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	8.585.299	8.585.299	8.564.931	20.368	0
Izvedeni finančni instrumenti (terjatve)	8.585.299	8.585.299	8.564.931	20.368	0
Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti	535.489.948	535.489.948	0	535.489.948	0
Poslovne in druge terjatve	324.598.729	324.598.729	0	324.598.729	0
Denarna sredstva	199.305.920	199.305.920	0	199.305.920	0
Skupaj	544.186.747	544.186.747			111.500
Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti	273.461.737	273.461.737	0	273.461.737	0
Druge finančne obveznosti	3.087.118	3.087.118	0	3.087.118	0
Poslovne in druge obveznosti	270.374.619	270.374.619	0	270.374.619	0
Skupaj	273.461.737	273.461.737	0	273.461.737	0

4.5.7 Dogodki po datumu poročanja

Po datumu izkaza finančnega položaja so bili v družbi naslednji pomembni poslovni dogodki, ki pa niso vplivali na računovodske izkaze leta 2025:

- Po ameriško-izraelskih napadih na Iran so se geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu dodatno zaostrele, kar je povečalo negotovost na energetskih trgih. Vpliv geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu za družbo HSE pomeni predvsem povečanje že prepoznanih tržnih, likvidnostnih, kreditnih, regulatornih, operativnih in varnostnih tveganj. Neposredna fizična izpostavljenost družbe HSE je omejena, vendar se lahko vpliv napetosti pomembno odrazi posredno prek evropskih trgov električne energije in plina. Motnje v logistiki LNG, pomorskem prometu ali zavarovanju prevozov so že povečale cenovno volatilitnost in ob nadaljevanju napetosti lahko v prihodnje zmanjšajo tržno likvidnost in okrepijo potrebo po finančnih zavarovanjih.

Za družbo HSE je najpomembnejši učinek geopolitičnih napetosti povečana negotovost pri upravljanju prodajnih in nabavnih pozicij. Višja volatilitnost cen električne energije, plina in povezanih energentov povečuje tveganje neujemanja med načrtovano in dejansko proizvodnjo ter med prodajno zavarovanimi in dejanskimi količinami. Ob morebitni kombinaciji slabših hidroloških razmer, izpadov proizvodnje in visokih tržnih cen bi se lahko povečali stroški nadomestne nabave in uravnoteženja portfelja, kar bi obremenilo EBITDA in denarni tok. Morebitni kratkoročno ugodni učinki višjih cen na del nezavarovane proizvodnje so praviloma povezani tudi z večjo nihajnostjo rezultatov.



Skupni učinek geopolitičnih napetosti na Bližnjem vzhodu na poslovanje družbe HSE je zato treba razumeti predvsem kot povečanje negotovosti, zahtevnosti upravljanja in tveganja odstopanj od načrtovanih poslovnih rezultatov, ne pa nujno kot takojšnja neposredno motnjo oskrbe. Če se geopolitične napetosti ne bodo dodatno zaostrole oziroma se bodo zaključile v mesecu do dveh, bo prevladujoč vpliv verjetno ostal predvsem na ravni cenovne, finančne in regulatorne negotovosti. Ob dolgotrajnejših napetostih in s tem dolgotrajnejšimi motnjami v dobavi LNG in nafte oziroma ob širitvi napetosti na dodatno energetska infrastrukturo ali izrazitejšem zaostrovanju regulatornih ukrepov pa bi se lahko vpliv pomembneje odrazil v maržah, likvidnosti, investicijski dinamiki in odnosih s končnimi odjemalci. V primeru močno podaljšanega trajanja geopolitičnih napetosti se bo povečalo tveganje uresničitve scenarijev stagflacije ali celo recesije na globalnem nivoju. Eno izmed poglavitnih vprašanj v EU ostaja stopnja napolnjenosti plinskih skladišč na vstopu v zimo 2026/2027, saj nezadostni nivoji skladiščnega plina močno povečujejo verjetnost eskalacije energetske in gospodarske krize v EU.

- Konec meseca marca je družba HSE na Javno agencijo Republike Slovenije za varstvo konkurence vložila priglasitev koncentracije v zvezi s pridobitvijo nadzora nad družbo HESS d.o.o., ki deluje na področju proizvodnje električne energije. Objava priglašene koncentracije je bila na spletni strani Agencije objavljena 31. marca 2026. Postopek presoje koncentracije na dan priprave letnega poročila še poteka.
- Konec meseca aprila je bila med HSE kot kupcem in Rudisom kot prodajalcem podpisana pogodba o nakupu in prodaji proizvodnih kapacitet, in sicer 100 % poslovnega deleža v družbi Balkan Electric d.o.o., ki je lastnik vetrnega parka Alibunar I, in sredstev, ki predstavljajo sončno elektrarno Blate skupaj z baterijskima hranilnikoma.

4.5.8 Dodatna razkritja na podlagi Zakona o oskrbi z električno energijo in plinom

Družba je v letu 2011 začela s proizvodnjo električne energije v Sončni elektrarni v Velenju ter v letu 2023 proizvodnjo električne energije v Sončni elektrarni Prapretno in trgovanje s plinom. Vezano na določila Zakona o oskrbi z električno energijo, Zakona o oskrbi s plinom in Pravilnikom o sodilih za razporejanje prihodkov, odhodkov, sredstev in obveznosti do virov sredstev po posameznih dejavnostih mora družba ločeno spremljati dejavnost proizvodnje električne energije in dejavnost trgovanja s plinom.

Prikaz sodil za razporejanje splošnih prihodkov in stroškov ter odhodkov na posamezen področni odsek

Družba HSE evidentira prihodke in odhodke družbe na nalogih, stroškovnih mestih in profitnih centrih. Sredstva in obveznosti do virov sredstev družba evidentira v glavnem na področne odseke, neopredmetena sredstva, nepremičnine, naprave in opremo pa tudi na stroškovna mesta. Večji del stroškovnih mest in profitnih centrov pripada neposredno posameznim dejavnostim oz. področnim odsekom, del stroškovnih mest pa je splošnih oz. posrednih. Pri razvrščanju prihodkov,



odhodkov in stroškov, ki nastanejo pri poslovanju družbe kot celote oz. pri izvajanju dveh ali več dejavnosti in jih ni mogoče neposredno razporediti, družba uporabi sodila/ključe za delitev, ki so opredeljeni v nadaljevanju. Sodila/ključi za delitev se letno preverijo in korigirajo glede na nova dejstva.

Način razporejanja stroškov po stroškovnih mestih in odhodkov po profitnih centrih ter ugotavljanje poslovnih izidov po dejavnostih temelji na metodah za razporejanje posrednih stroškov in odhodkov, ki so preprost delitveni izračun in prisojanje stroškov, ki izhajajo iz empiričnih analiz, izkustvenih spoznanj in ciljev družbe.

Stroški splošnih poslovnih funkcij, ki pripadajo posrednim stroškovnim mestom, se pripisujejo na osnovi dogovorjenih ključev. Ti se izračunavajo vsako leto posebej, in sicer tako, da se ugotovi, kolikšen del čistih prihodkov od plina in električne energije iz sonca se izkazuje v celotnih čistih prihodkih. Enak odstotek se uporabi pri prerazporejanju splošnih stroškov na profitni center plina in profitni center Sončne elektrarne.

Izkaz finančnega položaja po področnih odsekih

Podatki za sestavo izkaza finančnega položaja po področnih odsekih – dejavnostih se črpajo iz glavne knjige in pomožnih knjigovodstev na osnovi usklajenih stanj na dan izkaza finančnega položaja. Vsi dokumenti, ki se zajemajo kot knjigovodske listine, morajo imeti označeno stroškovno mesto ali profitni center. Le tako izpolnjena listina se šteje za popolno knjigovodsko listino. Poslovni izid se ugotovi z izdelavo izkaza poslovnega izida po profitnih centrih in povečuje ali bremeni postavke kapitala po dejavnostih.

Izkaz finančnega položaja za dejavnost proizvodnje električne energije iz sončne elektrarne in plina je sestavljen na osnovi naslednjih pravil:

- med proizvodno opremo v okviru nepremičnin, naprav in opreme je izkazana knjigovodska vrednost sončne elektrarne in programske opreme za trgovanje s plinom,
- v zalogah je izkazana vrednost plina,
- med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami so izkazane terjatve do kupcev električne energije in plina ter vstopni davek na dodano vrednost,
- v kapitalu sta izkazana poslovni izid posamezne dejavnosti ter razlika aktivnih in pasivnih postavk izkaza finančnega položaja,
- med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi so izkazane obveznosti do dobaviteljev obratovanja ter vzdrževanja sončne elektrarne in plina, izstopni davek na dodano vrednost in obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb.



4.5.8.1 Izkaz finančnega položaja po področnih odsekih na dan 31. december 2025

Izkaz finančnega položaja (v EUR)	Trgovanje z EE	Proizvodnja SE	Trgovanje s plinom	31. 12. 2025
SREDSTVA	1.252.453.265	2.504.697	8.274.213	1.263.232.175
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA	714.178.075	2.503.493	143.071	716.824.639
I. Neopredmetena sredstva	2.391.273	0	143.071	2.534.344
II. Nepremičnine, naprave in oprema	21.631.225	2.503.493	0	24.134.718
III. Pravica do uporabe najetih sredstev	2.945.586	0	0	2.945.586
IV. Finančne naložbe v odvisne družbe	588.159.979	0	0	588.159.979
V. Ostale finančne naložbe in posojila	40.880.442	0	0	40.880.442
VI. Poslovne terjatve	10.884.694	0	0	10.884.694
VIII. Odložene terjatve za davek	47.284.876	0	0	47.284.876
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	538.275.190	1.204	8.131.142	546.407.536
II. Zaloge	21.762.281	0	0	21.762.281
IV. Poslovne terjatve do kupcev	259.323.805	739	7.814.573	267.139.117
V. Pogodbena sredstva	1.216.082	0	0	1.216.082
VII. Druga sredstva	56.667.102	465	316.569	56.984.136
VIII. Denar in denarni ustrezniki	199.305.920	0		199.305.920
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	1.252.453.265	2.504.697	8.274.213	1.263.232.175
A. KAPITAL	984.148.854	2.499.915	-277.504	986.371.265
I. Vpoklicani kapital	29.558.789	0	0	29.558.789
II. Kapitalske rezerve	557.677.293	1.666.242	1.899.650	561.243.185
III. Rezerve iz dobička	111.882.766	0	0	111.882.766
IV. Rezerva za varovanje pred tveganjem	2.552.413	0	-1.125.163	1.427.250
V. Rezerva za pošteno vrednost	-155.877	0	0	-155.877
VI. Zadržani poslovni izid	282.633.470	811.745	-1.051.991	282.415.152
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI	5.865.563	0	0	5.865.563
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	2.173.320	0	0	2.173.320
II. Druge rezervacije	104.547	0	0	104.547
III. Druge obveznosti	1.450.871	0	0	1.450.871
V. Finančne obveznosti iz najemov	2.136.825	0	0	2.136.825
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI	262.438.846	4.782	8.551.719	270.995.347
II. Finančne obveznosti	25.469	0	0	25.469
III. Finančne obveznosti iz najemov	924.824	0	0	924.824
IV. Poslovne obveznosti	201.071.478	4.649	7.469.829	208.545.956
VI. Obveznosti za odmerjeni davek	28.345.755	21.928	0	28.367.683
VII. Druge obveznosti	32.049.392	133	1.081.890	33.131.415



Izkaz poslovnega izida po področnih odsekih

Prihodki

Prihodki se ugotavljajo mesečno in kumulativno po profitnih centrih. Z izdajo računa se v Službi zaledne pisarne opredeli profitni center, ki mu pripada zaračunani prihodek. Prihodki se ugotavljajo in razporejajo med poslovne in finančne prihodke. Prihodki so praviloma neposredni.

Poslovni prihodki se razporejajo neposredno na profitni center v skladu s kontnim načrtom glavne knjige in se združijo v vrste prihodkov po namenih in po posameznih profitnih centrih.

Finančni prihodki se zaradi zanemarljivih vrednosti ustvarjenih prihodkov razporejajo na področne odseke trgovanja z električno energijo na posamezne profitne centre.

Odhodki

Odhodki se razčlenjujejo na poslovne in finančne odhodke.

Družba razčlenjuje stroške po vrstah in mestih. Po naravnih vrstah razčlenjuje stroške na stroške materiala, stroške storitev, stroške amortizacije, stroške dela in druge poslovne in finančne odhodke. Stroški materiala, storitev, amortizacije, dela in drugi poslovni odhodki se obravnavajo ločeno na neposredne in posredne stroške.

Stroškovno mesto je namensko, prostorsko ali stvarno zaokrožen del družbe, na katerem ali v zvezi s katerim se pri poslovanju pojavljajo stroški, ki jih je mogoče razporejati na posamezne stroškovne nosilce in je zanje nekdo odgovoren. Realizirani stroški se razporejajo po stroškovnih mestih na podlagi knjigovodskih listin o njihovem nastanku. Na vsaki knjigovodski listini mora biti označeno stroškovno mesto oz. profitni center (odhodki), na katerega se strošek/odhodek nanaša. Pri tem je mogoče določene stroške/odhodke razporediti na stroškovna mesta/profitne centre neposredno, druge pa je mogoče razporejati na podlagi razdelilnikov stroškov. Metode razporejanja stroškov so obravnavane v nadaljevanju za posamezno vrsto stroška.

Pregled stroškov in odhodkov ter njihove razporeditve:

Vsi stroški, ki so knjiženi na posrednih stroškovnih mestih, se razporedijo po relevantnih ključih delitve. Ti se izračunavajo vsako leto posebej na podlagi ugotovljenega ključa, ki je izračunan iz deleža prihodkov za proizvedeno električno energijo iz proizvodnih enot in deleža ustvarjenih prihodkov iz naslova trgovanja s plinom v celotnih čistih prihodkih.



Finančni odhodki se razporedijo na področne odseke trgovanja z električno energijo na posamezne profitne centre.

Izkaz poslovnega izida za dejavnost proizvodnje električne energije iz sončne elektrarne in trgovanja s plinom je tako sestavljen na osnovi naslednjih pravil:

- med čistimi poslovnimi prihodki je izkazana vrednost izdanih računov kupcem električne energije iz sončne elektrarne in trgovanja s plinom,
- med stroški materiala in storitev so izkazani stroški v zvezi z vzdrževanjem in obratovanjem sončne elektrarne ter trgovanja s plinom,
- stroški dela predstavljajo plače zaposlenih na posameznih dejavnostih,
- stroški amortizacije predstavljajo amortizacijo sončne elektrarne in programske opreme ter
- odmerjeni davek je izračunan davek od dohodkov pravnih oseb na podlagi poslovnega izida dejavnosti.

4.5.8.2 Izkaz poslovnega izida po področnih odsekih za leto 2025

Izkaz poslovnega izida (v EUR)	Trgovanje z EE	Proizvodnja SE	Trgovanje s plinom	2025
1. Čisti prihodki od prodaje	3.109.672.038	225.642	64.220.785	3.174.118.465
2. Drugi poslovni prihodki	28.492.113	0	0	28.492.113
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA	3.138.164.151	225.642	64.220.785	3.202.610.578
5. Stroški blaga, materiala in storitev	2.808.992.084	10.777	65.122.188	2.874.125.049
6. Stroški dela	22.476.415	2.300	464.675	22.943.390
7. Odpisi vrednosti	1.989.542	110.787	59.468	2.159.797
8. Drugi poslovni odhodki	42.125.793	2.106	6.641	42.134.540
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA	262.580.317	99.672	-1.432.187	261.247.802
9. Finančni prihodki	4.010.776	0	0	4.010.776
10. Finančni odhodki	5.160.949	0	0	5.160.949
FINANČNI IZID	-1.150.173	0	0	-1.150.173
POSLOVNI IZID PRED DAVKI	261.430.144	99.672	-1.432.187	260.097.629
DAVEK	23.172.929	0	0	23.172.929
11. Odmerjeni davek	28.367.683	21.928	0	28.367.683
12. Odloženi davki	-5.194.754	0	0	-5.194.754
ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	238.257.215	77.744	-1.432.187	236.924.700



Podpis letnega poročila za leto 2025 in njegovih sestavnih delov

Poslovodstvo družbe HSE izjavlja, da je seznanjeno z vsebino sestavnih delov letnega poročila skupine in družbe HSE za leto 2025 in s tem tudi s celotnim letnim poročilom skupine in družbe HSE za leto 2025. Z njim se strinja in to potrjuje s svojim podpisom.

Ljubljana, 29. maj 2026

Uroš Podobnik
Poslovni direktor HSE

Dr. Tomaž Štokelj
Generalni direktor HSE

5 DODATKI

POSPEŠEK,
PODPRT
S ŠIRŠO
SLIKO



Vsak merljiv uspeh je pokazatelj našega napredka v proizvodnji energije, pri okoljskih kazalnikih in v odnosu z lokalnimi skupnostmi, s katerimi sodelujemo. Našo največjo moč pa vidimo v širši sliki, ki je številke ne zajamejo v popolnosti: v jasno začrtani poti naprej, načrtovanju na dolgi rok in odgovornosti do narave, ki nas poganja naprej.





5.1 Seznam zahtev o razkritjih iz ESRS, ki so zajete v Poročilu o trajnostnosti

Seznam pomembnih zahtev po razkritju	Poglavje
ESRS 2 – Splošna razkritja	2.9.2
BP-1 – Splošna podlaga za pripravo izjav o trajnostnosti	2.9.2
BP-2 – Razkritja v zvezi s posebnimi okoliščinami	2.9.2
GOV-1 – Vloga upravnih, poslovnih in nadzornih organov	2.9.3
GOV-2 – Informacije, predložene upravnim, poslovnim in nadzornim organom podjetja, ter trajnostne zadeve, ki jih ti organi obravnavajo	2.9.3
GOV-3 – Vključitev s trajnostnostjo povezane uspešnosti v sisteme spodbud	2.9.3
GOV-4 – Izjava o skrbnem pregledu	2.9.3
GOV-5 – Upravljanje tveganja in notranje kontrole poročanja o trajnostnosti	2.9.3
SBM-1 – Strategija, poslovni model in vrednostna veriga	2.9.4
SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov	2.9.4
SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom	2.9.5
IRO-1 – Opis postopkov za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti	2.9.5
IRO-2 – Zahteve po razkritju iz ESRS, zajete v izjavi podjetja o trajnostnosti	2.9.5
E1 – Podnebne spremembe	2.9.6
ESRS 2 GOV-3-E1 – Vključitev s trajnostnostjo povezane uspešnosti v sisteme spodbud	2.9.6
E1-1 – Načrt za prehod za blažitev podnebnih sprememb	2.9.6



Seznam pomembnih zahtev po razkritju	Poglavje
ESRS 2 SBM-3-E1 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom	2.9.6
ESRS 2 IRO-1-E1 – Opis postopkov za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih s podnebjem povezanih vplivov, tveganj in priložnosti	2.9.6
E1-2 – Politike v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje	2.9.6
E1-3 – Ukrepi in viri v zvezi s politikami na področju podnebnih sprememb	2.9.6
E1-4 – Cilji v zvezi z blažitvijo podnebnih sprememb in prilagajanjem nanje	2.9.6
E1-5 – Poraba energije in mešanica virov energije	2.9.6
E1-6 – Bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 ter skupne emisije TGP	2.9.6
E1-7 – Odvzemi TGP in projekti zmanjševanja emisij TGP, ki se financirajo z ogljičnimi dobropisi	2.9.6
E1-8 – Oblikovanje interne cene ogljika	2.9.6
E4 - Biotska raznovrstnost in ekosistemi	2.9.7
E4-1 – Načrt za prehod ter upoštevanje biotske raznovrstnosti in ekosistemov v strategiji in poslovnem modelu	2.9.7
ESRS 2 SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom	2.9.7
ESRS 2 IRO-1 – Opis postopkov za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti, povezanih z biotsko raznovrstnostjo in ekosistemi	2.9.7
E4-2 – Politike v zvezi z biotsko raznovrstnostjo in ekosistemi	2.9.7
E4-3 – Ukrepi in viri v zvezi z biotsko raznovrstnostjo in ekosistemi	2.9.7
E4-4 – Cilji v zvezi z biotsko raznovrstnostjo in ekosistemi	2.9.7
E4-5 – Metrike vpliva v zvezi s spremembami biotske raznovrstnosti in ekosistemov	2.9.7

Seznam pomembnih zahtev po razkritju	Poglavje
S1 - Lastna delovna sila	2.9.8
ESRS 2 SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov	2.9.8
ESRS 2 SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom	2.9.8
S1-1 – Politike v zvezi z lastno delovno silo	2.9.8
S1-2 – Postopki za sodelovanje z lastnimi delavci in predstavniki delavcev v zvezi z vplivi	2.9.8
S1-3 – Postopki za popravni ukrep v zvezi z negativni vplivi in kanali, po katerih lahko lastni delavci izrazijo pomisleke	2.9.8
S1-4 – Sprejemanje ukrepov v zvezi s pomembnimi vplivi na lastno delovno silo ter pristopi k zmanjševanju pomembnih tveganj in izkoriščanju pomembnih priložnosti v zvezi z lastno delovno silo ter učinkovitost navedenih ukrepov	2.9.8
S1-5 – Cilji v zvezi z upravljanjem pomembnih negativnih vplivov, spodbujanjem pozitivnih vplivov ter upravljanjem pomembnih tveganj in priložnosti	2.9.8
S1-6 – Značilnosti zaposlenih v podjetju	2.9.8
S1-8 – Pokritost s kolektivnimi pogajanja in socialni dialog	2.9.8
S1-9 – Metrike raznolikosti	2.9.8
S1-10 – Dostojne plače	2.9.8
S1-11 – Socialna zaščita	2.9.8
S1-12 – Invalidi	2.9.8
S1-13 – Metrike usposabljanja ter razvoja znanj in spretnosti	2.9.8
S1-14 – Metrike zdravja in varnosti	2.9.8
S1-15 – Metrike usklajevanja poklicnega in zasebnega življenja	2.9.8
S1-17 – Incidenti, pritožbe in resni vplivi na človekove pravice	2.9.8

Seznam pomembnih zahtev po razkritju	Poglavje
S3 - Prizadete skupnosti	2.9.9
ESRS 2 SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov	2.9.9
ESRS 2 SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom	2.9.9
S3-1 – Politike v zvezi s prizadetimi skupnostmi	2.9.9
S3-2 – Postopki za sodelovanje s prizadetimi skupnostmi v zvezi z vplivi	2.9.9
S3-3 – Postopki za popravni ukrep v zvezi z negativnimi vplivi in kanali, po katerih lahko prizadete skupnosti izrazijo pomisleke	2.9.9
S3-4 – Sprejemanje ukrepov v zvezi s pomembnimi vplivi na prizadete skupnosti ter pristopi k upravljanju pomembnih tveganj in izkoriščanju pomembnih priložnosti v zvezi s prizadetimi skupnostmi ter učinkovitost navedenih ukrepov	2.9.9
S3-5 – Cilji v zvezi z upravljanjem pomembnih negativnih vplivov, spodbujanjem pozitivnih vplivov ter upravljanjem pomembnih tveganj in priložnosti	2.9.9
S4 - Potrošniki in končni uporabniki	2.9.10
ESRS 2 SBM-2 – Interesi in stališča deležnikov	2.9.10
ESRS 2 SBM-3 – Pomembni vplivi, tveganja in priložnosti ter njihova povezanost s strategijo in poslovnim modelom	2.9.10
S4-1 – Politike v zvezi s potrošniki in končnimi uporabniki	2.9.10
S4-2 – Postopki za sodelovanje s potrošniki in končnimi uporabniki v zvezi z vplivi	2.9.10
S4-3 – Postopki za popravni ukrep v zvezi z negativnimi vplivi in kanali, po katerih lahko potrošniki in končni uporabniki izrazijo pomisleke	2.9.10
S4-4 – Sprejemanje ukrepov v zvezi s pomembnimi vplivi na potrošnike in končne uporabnike ter pristopi k upravljanju pomembnih tveganj in izkoriščanju pomembnih priložnosti v zvezi s potrošniki in končnimi uporabniki ter učinkovitost navedenih ukrepov	2.9.10



Seznam pomembnih zahtev po razkritju	Poglavje
S4-5 – Cilji v zvezi z upravljanjem pomembnih negativnih vplivov, spodbujanjem pozitivnih vplivov ter upravljanjem pomembnih tveganj in priložnosti	2.9.10
G1 - Poslovno ravnanje	2.9.11
ESRS 2 GOV-1 – Vloga upravnih, nadzornih in poslovnih organov	2.9.11
ESRS 2 IRO-1 – Opis postopkov za opredelitev ter ocenjevanje pomembnih vplivov, tveganj in priložnosti	2.9.11
G1-1 – Politike o poslovnem ravnanju in korporativna kultura	2.9.11
G1-3 – Preprečevanje in odkrivanje korupcije in podkupovanja	2.9.11
G1-4 – Potrjeni incidenti korupcije ali podkupovanja	2.9.11



5.2 Razkritja, ki izhajajo iz druge zakonodaje v zvezi s poročanjem o trajnostnosti

Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
ESRS 2 GOV-1 Zastopanost spolov v odborih, odstavek 21(d)	Kazalnik št. 13 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1816(5), Priloga II			Splošne informacije (ESRS 2)
ESRS 2 GOV-1 Delež neodvisnih članov upravnega odbora, odstavek 21(e)			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II			Splošne informacije (ESRS 2)
ESRS 2 GOV-4 Izjava o skrbnem pregledu, odstavek 30	Kazalnik št. 10 iz preglednice 3 Priloge I					Splošne informacije (ESRS 2)
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s fosilnimi gorivi, odstavek 40(d)(i)	Kazalnik št. 4 iz preglednice 1 Priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453(6), razpredelnica 1 Kvalitativne informacije o okoljskem tveganju in razpredelnica 2 Kvalitativne informacije o socialnem tveganju	Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II			Splošne informacije (ESRS 2)
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s	Kazalnik št. 9 iz preglednice 2 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
proizvodnjo kemikalij, odstavek 40(d)(ii)						
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s proizvodnjo kemikalij, odstavek 40(d)(ii)	Kazalnik št. 9 iz preglednice 2 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s spornim orožjem, odstavek 40(d)(iii)	Kazalnik št. 14 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1818(7), člen 12(1) Delegirane uredbe (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS 2 SBM-1 Sodelovanje pri dejavnostih, povezanih s pridelavo in proizvodnjo tobaka, odstavek 40(d)(iv)			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1), Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS E1-1 Načrt za prehod na podnebno nevtralnost do leta 2050, odstavek 14				Uredba (EU) 2021/1119, člen 2(1)		Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)
ESRS E1-1 Podjetja, izključena iz referenčnih vrednosti, usklajenih s Pariškim sporazumom, odstavek 16(g)		Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 1: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1), točke (d) do (g), in člen 12(2)			Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
		spremembami: kreditna kakovost izpostavljenosti po sektorjih, emisijah in preostali zapadlosti				
ESRS E1-4 Cilji glede zmanjšanja emisij TGP, odstavek 34	Kazalnik št. 4 iz preglednice 2 Priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 3: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: mere usklajenosti	Delegirana uredba (EU)2020/1818, člen 6			Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)
ESRS E1-5 Poraba energije iz fosilnih virov, razčlenjena po virih (samo sektorji z velikim vplivom na okolje), odstavek 38	Kazalnik št. 5 iz preglednice 1 in kazalnik št. 5 iz preglednice 2 Priloge I					Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)
ESRS E1-5 Poraba energije in mešanica virov energije, odstavek 37	Kazalnik št. 5 iz preglednice 1 Priloge I					Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)
ESRS E1-5 Energijska intenzivnost, povezana z	Kazalnik št. 6 iz preglednice 1 Priloge I					Blaženje in prilagajanje na



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
dejavnostmi v podnebnih sektorjih z velikim vplivom, odstavki 40 do 43						podnebne spremembe (ESRS E1)
ESRS E1-6 Bruto emisije TGP obsegov 1, 2 in 3 ter skupne emisije TGP, odstavek 44	Kazalnika št. 1 in 2 iz preglednice 1 Priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 1: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: kreditna kakovost izpostavljenosti po sektorjih, emisijah in preostali zapadlosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, členi 5(1), 6 in 8(1)			Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)
ESRS E1-6 Intenzivnost bruto emisij TGP, odstavki 53 do 55	Kazalnik št. 3 iz preglednice 1 Priloge I	Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, predloga 3: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: mere usklajenosti	Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 8(1)			Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
ESRS E1-7 Odvzemi TGP in ogljični dobropisi, odstavek 56				Uredba (EU)2021/1119, člen 2(1)	Ni pomembno	Blaženje in prilagajanje na podnebne spremembe (ESRS E1)
ESRS E1-9 Izpostavljenost portfelja referenčne vrednosti s podnebjem povezanim fizičnim tveganjem odstavek 66			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		/	/
ESRS E1-9 Razčlenitev denarnih zneskov po akutnih in kroničnih fizičnih tveganjih, odstavek 66(a) ESRS E1-9 Lokacija pomembnih sredstev, pri katerih obstaja pomembno fizično tveganje, odstavek 66(C)		Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, odstavek 46 in 47; Predloga 5: Netrgovalna knjiga – Fizično tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: izpostavljenosti, ki so predmet fizičnega tveganja			/	/
ESRS E1-9 Razčlenitev knjigovodske vrednosti njegovih nepremičninskih sredstev glede na energijske razrede, odstavek 67(C)		Člen 449a Uredbe (EU) št. 575/2013; Izvedbena uredba Komisije (EU) 2022/2453, odstavek			/	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
		34; Predloga 2: Netrgovalna knjiga – Prehodnostno tveganje v zvezi s podnebnimi spremembami: krediti, zavarovani z nepremičninami – energijska učinkovitost zavarovanja s premoženjem				
ESRS E1-9 Stopnja izpostavljenosti portfelja priložnostim v zvezi s podnebjem, odstavek 69			Delegirana uredba (EU) 2020/1818, Priloga II		/	/
ESRS E2-4 Količina vsakega onesnaževala iz Priloge II k uredbi o Evropskem registru izpustov in prenosov onesnaževal (Evropski register izpustov in prenosov onesnaževal), izpuščenega v zrak, vodo in tla, odstavek 28	Kazalnik št. 8 iz preglednice 1 Priloge I, kazalnik št. 2 iz preglednice 2 Priloge I, kazalnik št. 1 iz preglednice 2 Priloge I, kazalnik št. 3 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-1 Vodni in morski viri, odstavek 9	Kazalnik št. 7 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-1 Namenska politika, odstavek 13	Kazalnik št. 8 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
ESRS E3-1 Trajnostni oceani in morja, odstavek 14	Kazalnik št. 12 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-4 Skupna količina reciklirane in ponovno uporabljene vode, odstavek 28 C	Kazalnik št. 6.2 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E3-4 Skupna poraba vode v m3 na neto prihodke iz lastnih dejavnosti, odstavek 29	Kazalnik št. 6.1 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16(a), točka (i)	Kazalnik št. 7 iz preglednice 1 Priloge I				Pomembno	Ekosistemi in biodiverziteta (ESRS E4)
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16(b)	Kazalnik št. 10 iz preglednice 2 Priloge I				Pomembno	Ekosistemi in biodiverziteta (ESRS E4)
ESRS 2 – IRO-1 – E4, odstavek 16 C	Kazalnik št. 14 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E4-2 Trajnostne prakse ali politike v zvezi z zemljišči/ kmetijstvom, odstavek 24(b)	Kazalnik št. 11 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS E4-2 Trajnostne prakse ali politike v zvezi z oceani/morji, odstavek 24c	Kazalnik št. 12 iz preglednice 2 Priloge I				Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
ESRS E4-2 Politike za obravnavanje krčenja gozdov, odstavek 24(d)	Kazalnik št. 15 iz preglednice 2 Priloge I					/
ESRS E5-5 Nereciklirani odpadki, odstavek 37(d)	ESRS E5-5 Nereciklirani odpadki, odstavek 37(d)				Ni pomembno	/
ESRS E5-5 Nevarni odpadki in radioaktivni odpadki, odstavek 39	ESRS E5-5 Nevarni odpadki in radioaktivni odpadki, odstavek 39				Ni pomembno	/
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Tveganje incidentov prisilnega dela, odstavek 14(f)	Kazalnik št. 13 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS 2 – SBM-3 – S1 Tveganje incidentov dela otrok, odstavek 14(g)	Kazalnik št. 12 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS S1-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 20	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I					Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS S1-1 Politike skrbnega pregleda glede vprašanj, ki jih obravnavajo temeljne konvencije Mednarodne organizacije dela 1 do 8, odstavek 21			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II			Lastna delovna sila (ESRS S1)



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
ESRS S1-1 Postopki in ukrepi za preprečevanje trgovine z ljudmi, odstavek 22	Kazalnik št. 11 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S1-1 Politika ali sistem upravljanja za preprečevanje nezgod na delovnem mestu, odstavek 23	Kazalnik št. 1 iz preglednice 3 Priloge I					Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS S1-3 Mehanizmi za obravnavanje pritožb, odstavek 32c	Kazalnik št. 5 iz preglednice 3 Priloge I					Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS S1-14 Število smrtnih žrtev ter število in stopnja nezgod, povezanih z delom, odstavek 88(b) in c	Kazalnik št. 2 iz preglednice 3 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II			Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS S1-14 Število izgubljenih dni zaradi poškodb, nezgod, smrtnih žrtev ali bolezni, odstavek 88e	Kazalnik št. 3 iz preglednice 3 Priloge I					Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS S1-16 Neprilagojena plačna vrzel odstavek 97(a)	Kazalnik št. 12 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS S1-16 Pretirana plača izvršnega direktorja, odstavek 97(b)	Kazalnik št. 8 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
ESRS S1-17 Incidenti diskriminacije, odstavek 103(a)	ESRS S1-17 Incidenti diskriminacije, odstavek 103(a)				Pomembno	Lastna delovna sila (ESRS S1)
ESRS S1-17 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter OECD, odstavek 104(a)	ESRS S1-17 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter OECD, odstavek 104(a)		ESRS S1-17 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter OECD, odstavek 104(a)		Ni pomembno	/
ESRS 2 – SBM-3 – S2 Veliko tveganje dela otrok ali prisilnega dela v vrednostni verigi, odstavek 11(b)	Kazalnika št. 12 in 13 iz preglednice 3 Priloge I				NI pomembno	/
ESRS S2-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 17	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S2-1 Politike v zvezi z delavci v vrednostni verigi, odstavek 18	Kazalnika št. 11 in 4 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S2-1 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter smernic OECD, odstavek 19	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)		Ni pomembno	/
ESRS S2-1 Politike skrbnega pregleda glede vprašanj, ki			Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		NI pomembno	/



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
jih obravnavajo temeljne konvencije Mednarodne organizacije dela 1 do 8, odstavek 19						
ESRS S2-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, povezani z višjim in nižjim delom njegove vrednostne verige, odstavek 36	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS S3-1 Zaveze glede politike za področje človekovih pravic, odstavek 16	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 Priloge I in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I					Sodelovanje s skupnostmi (ESRS S3)
ESRS S3-1 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah, načel MOD in/ali smernic OECD, odstavek 17	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)			/
ESRS S3-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, odstavek 36	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 Priloge I					/
ESRS S4-1 Politike v zvezi s potrošniki in končnimi uporabniki, odstavek 16	Kazalnik št. 9 iz preglednice 3 in kazalnik št. 11 iz preglednice 1 Priloge I					Potrošniki in končni uporabniki (ESRS S4)



Zahteva po razkritju in povezana podatkovna točka	Sklic na SFDR	Sklic na steber 3	Sklic na uredbo o referenčnih vrednostih	Sklic na podnebna pravila EU	Pomembno/ni pomembno	Poglavje
ESRS S4-1 Nespoštovanje vodilnih načel ZN o podjetništvu in človekovih pravicah ter smernic OECD, odstavek 17	Kazalnik št. 10 iz preglednice 1 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II; Delegirana uredba (EU) 2020/1818, člen 12(1)			/
ESRS S4-4 Težave in incidenti v zvezi s človekovimi pravicami, odstavek 35	Kazalnik št. 14 iz preglednice 3 Priloge I				Ni pomembno	/
ESRS G1-1 Konvencija Združenih narodov proti korupciji, odstavek 10(b)	Kazalnik št. 15 iz preglednice 3 Priloge I					Poslovno ravnanje (ESRS G1)
ESRS G1-1 Zaščita žvižgačev, odstavek 10(d)	Kazalnik št. 6 iz preglednice 3 Priloge I					Poslovno ravnanje (ESRS G1)
ESRS G1-4 Denarne kazni za kršitve zakonodaje o korupciji in podkupovanju, odstavek 24(a)	Kazalnik št. 17 iz preglednice 3 Priloge I		Delegirana uredba (EU) 2020/1816, Priloga II		Ni pomembno	/
ESRS G1-4 Standardi za boj proti korupciji in podkupovanju, odstavek 24(b)	Kazalnik št. 16 iz preglednice 3 Priloge I					Poslovno ravnanje (ESRS G1)



5.3 Pomen kratic

AA1000SES	AccountAbility 1000 Stakeholder Engagement Standard Standard AA1000SES za vključevanje deležnikov	CBAM	Carbon Border Adjustment Mechanism Mehanizem za ogljično prilagoditev na mejah EU
ACER	Agency for the Cooperation of Energy Regulators Agencija za sodelovanje energetske regulatorjev	CCS	Carbon Capture and Storage Zajemanje in shranjevanje ogljikovega dioksida
AI	Artificial Intelligence Umetna inteligenca	CfD	Contract for Difference Pogodba na razliko
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve	CISO	Chief Information Security Officer Vodja informacijske varnosti skupine
ARA	Amsterdam, Rotterdam, Antwerp	CRM	Customer Relationship Management Upravljanje odnosov z odjemalci
ARRS	Javna agencija za raziskovalno razvojno dejavnost Republike Slovenije	CSD	Center za socialno delo
ARSO	Agencija Republike Slovenije za okolje	CSRD	Corporate Sustainability Reporting Directive Evropska direktiva o korporativnem poročanju glede trajnosti
BAT	Best Available Techniques Najboljše razpoložljive tehnike	CV	Center vodenja
BDP	Bruto domači proizvod	ČHE	Črpalna hidroelektrarna
BHEE	Baterijski hranilniki	DARS	Družba za avtoceste Republike Slovenije
BKK	Bazen ključnih kadrov	DDV	Davek na dodano vrednost
CAPEX	Capital Expenditures Naložbe v nekratkoročna sredstva	DEM	Dravske elektrarne Maribor d. o. o.
		DGD	Dokumentacija za pridobitev gradbenega dovoljenja
		DIIP	Dokument identifikacije investicijskega projekta
		DNSH	Do No Significant Harm Načelo »ne povzroča bistvene škode«



DOOD	Družbeno odgovoren delodajalec	EIMV	Elektroinštitut Milan Vidmar
DPN	Državni prostorski načrt	EK	Evropska komisija
DPP	Družini prijazno podjetje	ELES	ELES d. o. o., sistemski operater prenosnega elektroenergetskega omrežja
DRSI	Direkcija RS za infrastrukturo	EMIR	The European Market Infrastructure Regulation
DUJPP	Družba za upravljanje javnega potniškega prometa		Uredba o izvedenih finančnih instrumentih OTC, centralnih nasprotnih strankah in repozitorijih sklenjenih poslov
Energija plus	Energija plus d. o. o.	EPIK	Energetski poklici in kompetence
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja	EPO	Ekološko pomembno območje
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja skupaj z odpisi vrednosti	ERP	Enterprise Resource Planning
ECB	Evropska centralna banka		Sistem za načrtovanje in upravljanje poslovnih virov podjetja
ECE	ECE d. o. o.	ERS	Elektroprivreda Republike Srpske
ECL	Expected Credit Loss	ES	Evropska skupnost
	Pričakovane kreditne izgube	ESG	European Sustainability Reporting Standards
EE	Električna energija		Evropski standardi o trajnostnem poročanju
EES	Elektroenergetski sistem	ESRS	European Sustainability Reporting Standards
EEX	The European Energy Exchange		Evropski standardi o trajnostnem poročanju
	Evropska energetska borza	ETS	European Union Emissions Trading System
EFET	European Federation of Energy Traders		Sistem EU za trgovanje z emisijami
	Evropsko združenje trgovcev z energijo	EU	Evropska unija
EFRAG	European Financial Reporting Advisory Group	EUA	European Union Allowance
	Evropska svetovalna skupina za računovodsko poročanje		Emisijski kuponi Evropske unije
EGS-RI	Elektrogospodarstvo Slovenije	EUR/€	Evro
EIC	Energy Identification Code	EZ	Energetski zakon
	Identifikacijska energetska koda		
EIB	Evropska investicijska banka		



FARCROSS	Facilitating Regional CROSS-border Electricity Transmission through Innovation Spodbujanje regionalnega čezmejnega prenosa električne energije z inovativnimi rešitvami	HOP	Hidravlično odkopno podporje
FAT	Factory Acceptance Test Tovarniški prevzemni preizkus	HSE	Holding Slovenske elektrarne d. o. o.
FED	Federal Reserve System Ameriška centralna banka	HSE BE	HSE Balkan Energy d. o. o.
Fit for 55	Pripravljeni na 55	HSE BH	HSE Bosna in Hercegovina d. o. o.
FSRU	Floating Storage Regasification unit Plavajoča enota za uplinjanje	HSE EDT	HSE Energetska družba Trbovlje d. o. o.
GE	Geotermična elektrarna	HSE MAK	HSE Mak Energy DOOEL
GEN-I Sonce	GEN-I Sonce d. o. o.	HSE Saša	HSE Saša, družba za razvoj obnovljivih virov energije d. o. o.
GHG	Greenhouse Gas Toplogredni plin	HTZ	HTZ harmonija tehnologije in znanja invalidsko podjetje d. o. o. Velenje
GIS	Gas Insulated Switchgear Plinsko izolirano stikališče	IBR	Interni bonitetni razred
GRI	Global Reporting Initiative Mednarodni standard za nefinančno poslovanje	IDR	Idejna rešitev
GWP	Global Warming Potential Potencial globalnega segrevanja	IEA	International Energy Agency Mednarodna agencija za energijo
GZS	Gospodarska zbornica Slovenije	IFC	International Finance Corporation Mednarodna finančna korporacija
HE	Hidroelektrarna	IFP	Izkaz finančnega položaja
HESS	Hidroelektrarne na Spodnji Savi d. o. o.	IFRS	International Financial Reporting Standards Mednarodni standardi računovodskega poročanja
		IJS	Institut Jožef Stefan
		IKT	Informacijsko-komunikacijska tehnologija
		ILO	International Labour Organization Mednarodna organizacija dela
		IP	Investicijski program



IPCC	The Intergovernmental Panel on Climate Change Mednarodni odbor za podnebne spremembe	KRI	Key Risk Indicator Ključni kazalnik tveganja
IRENA	International Renewable Energy Agency Mednarodna agencija za obnovljive vire energije	KTI	Komisija za trženje in investicije
IRO	Investment Recovery Opportunities Priložnosti za okrevanje naložb	KUDD	Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države
IS	Informacijski sistem	KYC	Know-your-counterparty Poznaj svojega partnerja
ISCID	International Centre for Settlement of Investment Disputes Mednarodni center za reševanje investicijskih sporov	KZPS	Kontrola zračnega prometa Slovenije d. o. o.
ISDA	Mednarodno združenje zamenjav in izvedenih finančnih instrumentov	LEAP	Locate, Evaluate, Assess, Prepare Določiti lokacijo, ovrednotiti, oceniti, pripraviti
ISO	Mednarodna organizacija za standardizacijo	LECL	Lifetime Expected Credit Losses Pričakovane kreditne izgube v celotnem obdobju trajanja finančnega sredstva
ISO/IEC	Sistem vodenja varovanja informacij	LEI	Legal Entity Identifier identifikacijska oznaka pravne osebe
ISSB	International Sustainability Standards Board Mednarodni center za reševanje investicijskih sporov	LNG	Liquefied natural gas Utekočinjeni zemeljski plin
IT	Informacijska tehnologija	LoW	European List of Waste Seznam odpadkov EU
JROS	Projekt »Joint Resource Optimization and Scheduler«	LRF	Linear Reduction Factor Linearni faktor zmanjšanja
JTF	Just Transition Fund Sklad za pravični prehod	LTSA	Long-Term Service Agreement Dolgoročna pogodba o vzdrževanju
KK	Kadrovska komisija		
KPK	Komisija za preprečevanje korupcije		
KPI	Key Performance Indicator Ključni kazalnik uspešnosti		



Mbpd	Milion barrels per day Milijon sodov na dan	NIS 2	Direktiva o ukrepih za visoko skupno raven kibernetске varnosti po vsej Uniji
MC	Monte Carlo	NNON	Nacionalni načrt obnove narave
MDS	Mednarodni denarni sklad	NS	Nadzorni svet
MF	Ministrstvo za finance	OECD	Organisation for Economic Co-operation and Development
MHE	Mala hidroelektrarna	OHSAS	Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj
MiFID	Markets in Financial Instruments Directive Direktiva o trgih finančnih instrumentov	OMM	Operation and Maintenance Manual Navodila za obratovanje in vzdrževanje
MNVP	Ministrstvo za naravne vire in prostor	OP	Okoljsko poročilo
MOPE	Ministrstvo za okolje, podnebje in energijo	OPEC	Organizacija držav izvoznic nafte
MORS	Ministrstvo za obrambo	OPEX	Operating Expenditures Operativni stroški
MRS	Mednarodni računovodski standardi	OPMSRP	Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja
MSR	Market Stability Reserve Rezerva za stabilnost trga	OPN	Operativni poslovni načrt
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja	OPPN	Občinsko podrobni prostorski načrt
MtM	Mark-to-Market Ocena po tržni vrednosti	OT	Operativna tehnologija
MZI	Ministrstvo za infrastrukturo	OUT	Odbor za upravljanje tveganj
NAHV	North Adriatic Hydrogen Valley Severnojadranska vodikova dolina	OVE	Obnovljivi viri energije
NCKU	Nacionalni center za krizno upravljanje	OZN	Organizacija združenih narodov
NEK	Nuklearna elektrarna Krško d. o. o.		
NEPN	Nacionalni energetske podnebni načrt Republike Slovenije		



PCI	Project of Common Interest Projekt skupnega interesa	RK	Revizijska komisija
PLP	PLP Lesna industrija d. o. o. Velenje	RNC	Razvojni načrt projekta
PoI	Potrdila o izvoru	ROA	Return on Assets Donosnost sredstev
PPA	Power purchase agreement Pogodba o nakupu energije	ROE	Return on Equity Donosnost lastniškega kapitala
PPE	Plinsko parna elektrarna	RS	Republika Slovenija
PSE	Plavajoča sončna elektrarna	RVC	Razlika v ceni
PV	Premogovnik Velenje d. o. o.	SASB	Sustainability Accounting Standards Board Odbor za standarde trajnostnega računovodskega poročanja
PVO	Presoja vplivov na okolje	SAŠA	Savinjsko-šaleška regija
Qes	Ecological Acceptable Flow Ekološko sprejemljiv pretok	SDG	Sustainable Development Goals Cilji trajnostnega razvoja
RCP	Representative Concentration Pathways Scenariji reprezentativnih poti koncentracij	SDH	Slovenski državni holding d. d.
REMIT	Regulation on Energy Market Integrity and Transparency Uredba o celovitosti in preglednosti veleprodajnega energetskega trga	SE	Sončna elektrarna
RGP	RGP Rudarski gradbeni program d. o. o.	SEL	Savske elektrarne Ljubljana d. o. o.
RiTE Ugljevik	Rudnik i Termoelektrarna Ugljevik Rudnik in Termoelektrarna Ugljevik	SENG	Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.
		SFDR	Sustainable Finance Disclosure Regulation Uredba o razkritjih glede trajnosti v finančnem sektorju
		SI-CERT	Nacionalni odzivni center za kibernetiko varnost



SIEM	Security Information and Event Management Upravljanje varnostnih informacij in dogodkov	SURE	Sustainable Resources Verification Scheme Sistem preverjanja trajnostne rabe virov
SIPOTEH	SIPOTEH Strojna in proizvodna oprema d. o. o.	SUVI	Sistem upravljanja informacijske varnosti
SMR	Small modular reactor Mali modularni reaktor	ŠV	Študija variant
SODO	Sistemiški operater distribucijskega omrežja z električno energijo	TAB	Tovarna akumulatorskih baterij d. d.
SONDO	Sistemska obratovalna navodila za distribucijsko omrežje električne energije	TCFD	Task Force on Climate-related Financial Disclosures Delovna skupina za razkritja, povezana s podnebnimi spremembami
SONPO	Sistemska obratovalna navodila za prenosni sistem električne energije Republike Slovenije	TD	Termo divizija
SOPO	Sistemiški operater prenosnega omrežja	TE	Termoelektrarna
SOVA	Slovensko obveščevalno-varnostna agencija	TEŠ	Termoelektrarna Šoštanj d. o. o.
SRESA	Srednjesavske elektrarne d. o. o.	TNFD	Taskforce on Nature-related Financial Disclosures Projektna skupina za razkritja, povezana z naravo
SRF	Solid Recovered Fuels Alternativno gorivo iz nenevarnih odpadkov	TPG	Toplogredni plini
sHSE	Skupina HSE	TTF	Title Transfer Facility Glavno evropsko virtualno trgovalno vozlišče za zemeljski plin
SSP	Služba za skladnost poslovanja	TwinEU	Evropski projekt/konzorcij na področju digitalizacije in energetskih sistemov
SSRN	Standard Setting and Regulatory Norms Standardne računovodske smernice	UE	Upravna enota
STS	Slovensko tehnično soglasje		



UNGPs	United Nations Guiding Principles on Business and Human Rights Smernice Združenih narodov o poslovanju in človekovih pravicah	ZInfV-1	Zakon o informacijski varnosti
UNV	Uredba o najustreznejši varianti	ZIUPRPK	Zakon o interventnih ukrepih za preprečitev škodljivih posledic pri podaljševanju rudarskih pravic in koncesij
UOMRS	Uprava za obvladovanje računovodskih standardov	ZN	Združeni narodi
URE	Učinkovita raba energije	ZOEE	Zakon o oskrbi z električno energijo
URSZR	Uprava RS za zaščito in reševanje	ZOOP	Zelena obnova obstoječih projektov
USD	Ameriški dolar	ZOP	Zakon o oskrbi s plini
UZP	Utekočinjen zemeljski plin	ZOTDS	Zakon o oskrbi s toploto iz distribucijskih sistemov
V2G	Vehicle-to-Grid Tehnologija vračanja energije iz električnih vozil v omrežje	ZPFOLERD	Zakon o preglednosti finančnih odnosov in ločenega evidentiranja različnih dejavnosti
VaR	Value-at-Risk Vrednost pri tveganju	ZPFPIPP	Zakona o prehodnem financiranju pospešenega in pravičnega izstopa iz premoga
VE	Vetrna elektrarna	ZPIZ	Zavod za pokojninsko in invalidsko zavarovanje Slovenije
VOC	Varnostno-operativni center	ZPKEEKP	Zakon o poročanju Republike Slovenije za obveznosti iz naslova kreditov, najetih za zagotavljanje likvidnosti na organiziranih trgih električne energije ter emisijskih kuponov in obveznosti iz nakupa dodatnih količin zemeljskega plina izven trga Evropske unije
VZD	Varstvo in zdravje pri delu	ZRud	Zakon o rudarstvu
ZDA	Združene države Amerike	ZSDH	Zakon o Slovenskem državnem holdingu
ZFPPIPP	Zakon o finančnem poslovanju, postopkih zaradi insolventnosti in prisilnem prenehanju	ZSDU	Zakon o sodelovanju delavcev pri upravljanju
ZGD	Zakon o gospodarskih družbah		

**ZSROVE**

Zakon o spodbujanju rabe obnovljivih virov energije

ZUOKPOEZakon o ukrepih za obvladovanje kriznih razmer na -področju
oskrbe z energijo**ZURE**

Zakon o učinkoviti rabi energije

ZUREP

Zakon o urejanju prostora

ZVZD

Zakon o varnosti in zdravju pri delu

ZZPri

Zakon o zaščiti prijaviteljev

5.4 Poslovne vizitke

HSE

Holding Slovenske
elektrarne d. o. o.

Tomaž Štokelj, generalni direktor
Uroš Podobnik, poslovni direktor

 + 386 1 47 04 100
 info@hse.si
 www.hse.si
 Koprška ulica 92,
1000 Ljubljana, Slovenija

SENG

Soške elektrarne
Nova Gorica d. o. o.

Mitja Gorjan, generalni direktor

 + 386 5 33 96 310
 seng@seng.si
 www.seng.si
 Erjavčeva ulica 20,
5000 Nova Gorica, Slovenija

DEM

Dravske elektrarne
Maribor d. o. o.

Andrej Tumpej, generalni direktor

 + 386 2 30 05 000
 info@dem.si
 www.dem.si
 Obrežna ulica 170,
2000 Maribor, Slovenija

SRESA

Srednjesavske
elektrarne d. o. o.

Matjaž Eberlinc, direktor

 /
 /
 /
 Ob železnici 27,
1420 Trbovlje, Slovenija

HSE EDT

HSE – Energetska
družba Trbovlje
d. o. o.

Ervin Renko, direktor



+ 386 1 47 04 400



info@hse-edt.si



www.hse-edt.si



Ob železnici 27,
1420 Trbovlje, Slovenija

HSE Invest

HSE Invest d. o. o.

Jure Šimic, direktor



+ 386 2 30 05 992



info@hse-invest.si



www.hse-invest.si



Obrežna ulica 170,
2000 Maribor, Slovenija

RGP

Dravske elektrarne
Maribor d. o. o.

Aleksander Erkič, generalni direktor



+ 386 2 30 05 855



info@rgp.si



www.rgp.si



Rudarska cesta 6,
3320 Velenje, Slovenija

ECE

ECE d. o. o.

Sebastijan Roudi, direktor



+ 386 80 22 04



info@ece.si



www.ece.si



Vrunčeva ulica 2a,
3000 Celje, Slovenija



Energija plus

Energija plus d. o. o.

Alen Perc, direktor

 + 386 80 21 15

 info@energijaplus.si

 www.energijaplus.si

 Ulica Vita Kraigherja 5,
2000 Maribor, Slovenija

SOENERGETIKA

SOENERGETIKA
d. o. o.

Bojan Jenčič, direktor

 /

 /

 /

 Stara cesta 3,
4000 Kranj, Slovenija

HSE Saša

HSE Saša, družba za
razvoj obnovljivih virov
energije d. o. o.

Mitja Tašler, direktor

 /

 /

 /

 Cesta Lole Ribarja 18,
3325 Šoštanj, Slovenija

HSE BH

HSE BH Energetsko
preduzeće d. o. o.

Zlatko Sahadžić, direktor

 + 387 33 26 64 95

 hse.bh@hse.si

 /

 Ulica Alije Isakovića br. 1,
71000 Sarajevo, Bosna i
Hercegovina



HSE BE

HSE Balkan Energy
d. o. o.

Irena Stare, direktorica

Drago Skornšek, direktor

 + 381 11 31 15 586

 balkan.energy@hse.si

 /

 Milutina Milankovića 27,
11070 Novi Beograd, Srbija

HSE MAK

HSE MAK ENERGY
DOOEL

Drago Skornšek, direktor

Matej Erik Wagner, direktor

 /

 hse.mak@hse.si

 /

 Bul. Ilinden No. 47/1-2, 1000
Skopje, Severna Makedonija

Podružnica HSE Praga

Holding Slovenske
elektrarne d. o. o.,
organizačni složka

Drago Skornšek, vodja podružnice

 + 420 60 32 52 259

 hse.praha@hse.si

 /

 Pražská 636, 252 41 Dolní Břežany,
Česká Republika