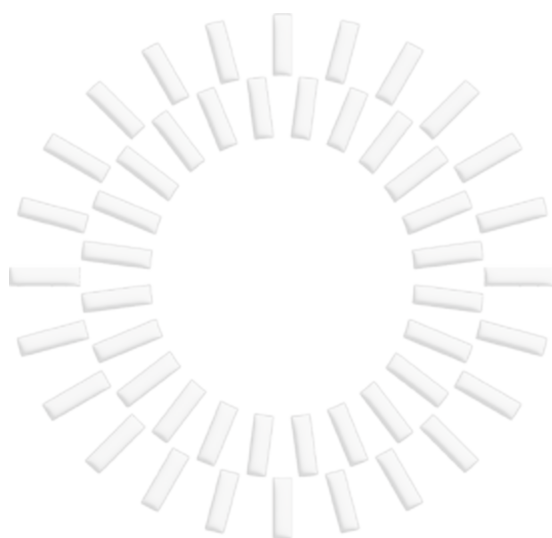




# Letno poročilo 2025



Soške elektrarne Nova Gorica

---

Skupina  hse



# KAZALO

|                              |       |                                                                       |     |
|------------------------------|-------|-----------------------------------------------------------------------|-----|
| 1 UVOD                       | 1.1   | PISMO POSLOVODSTVA                                                    | 6   |
|                              | 1.2   | POROČILO NADZORNEGA SVETA                                             | 8   |
|                              | 1.3   | POUDARKI POSLOVANJA DRUŽBE V LETU 2025                                | 12  |
|                              | 1.3.1 | SENG v letu 2025                                                      | 12  |
| 2 POSLOVNO POROČILO          | 2.1   | KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V LETU 2025                         | 16  |
|                              | 2.2   | PREDSTAVITEV DRUŽBE                                                   | 19  |
|                              | 2.2.1 | Osebna izkaznica družbe                                               | 19  |
|                              | 2.2.2 | Razmerje z obvladujočo družbo                                         | 19  |
|                              | 2.2.3 | Kapitalske povezave z drugimi družbami                                | 19  |
|                              | 2.2.4 | Zgodovinski pregled razvoja družbe                                    | 19  |
|                              | 2.3   | IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE                                           | 21  |
|                              | 2.4   | POSLOVNA POLITIKA DRUŽBE                                              | 27  |
|                              | 2.4.1 | Poslanstvo, vizija, vrednote in strateški cilji                       | 27  |
|                              | 2.5   | PROIZVODNJA IN OBRATOVANJE                                            | 28  |
|                              | 2.6   | VZDRŽEVANJE                                                           | 32  |
|                              | 2.7   | TRŽNI POLOŽAJ                                                         | 33  |
|                              | 2.7.1 | Značilnosti gospodarskega okolja v letu 2025                          | 33  |
|                              | 2.7.2 | Tržno okolje elektrogospodarstva                                      | 33  |
|                              | 2.7.3 | Prodaja in kupci                                                      | 33  |
|                              | 2.7.4 | Nabava                                                                | 34  |
|                              | 2.8   | INVESTICIJE                                                           | 35  |
|                              | 2.9   | ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA                                         | 37  |
|                              | 2.9.1 | Poslovanje v letu 2025                                                | 37  |
|                              | 2.9.2 | Kazalniki družbe                                                      | 40  |
|                              | 2.10  | UPRAVLJANJE TVEGANJ                                                   | 41  |
|                              | 2.11  | KOMUNICIRANJE Z JAVNOSTMI                                             | 44  |
|                              | 2.12  | RAZISKAVE IN RAZVOJ                                                   | 45  |
|                              | 2.13  | NAČRTI ZA PRIHODNOST                                                  | 46  |
|                              | 2.14  | DOSEGANJE CILJEV NA PODROČJU SISTEMA VODENJA<br>IN RAVNANJA Z OKOLJEM | 46  |
|                              | 2.15  | ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH                                             | 48  |
|                              | 2.16  | ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA                                       | 51  |
|                              | 2.17  | ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI                               | 56  |
| 3 RAČUNOVODSKO<br>POROČILO   | 3.1   | REVIZORJEVO POROČILO                                                  | 60  |
|                              | 3.2   | IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA                                    | 64  |
|                              | 3.3   | UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI LOČENIH<br>RAČUNOVODSKIH IZKAZOV          | 65  |
|                              | 3.4   | LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI                                            | 66  |
|                              | 3.5   | POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM                             | 70  |
|                              | 3.5.1 | Pojasnila k izkazu finančnega položaja                                | 80  |
|                              | 3.5.2 | Pojasnila k izkazu poslovnega izida                                   | 92  |
|                              | 3.5.3 | Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa                     | 97  |
|                              | 3.5.4 | Pojasnila k izkazu denarnih tokov                                     | 97  |
|                              | 3.5.5 | Druga pojasnila                                                       | 98  |
|                              | 3.5.6 | Finančni instrumenti in tveganja                                      | 100 |
|                              | 3.6   | DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA                             | 105 |
| 4 PODPIS LETNEGA<br>POROČILA | 4.1   | PODPIS LETNEGA POROČILA ZA LETO 2025 IN NJEGOVIH<br>SESTAVNIH DELOV   | 108 |

# 1 UVOD





*»Naša prva luč je  
sonce: z zlato roko svet  
odgrinja, zlatih ciljev  
nas spominja.«*

– Oton Župančič



## 1.1 PISMO POSLOVODSTVA

**Poslovno leto 2025 je bilo za družbo Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. uspešno tako z vidika poslovnih rezultatov kot tudi razvojnih dosežkov. Poslovanje so zaznamovali ugodni hidrološki pogoji, visoka proizvodnja električne energije, zanesljivo obratovanje ključnih proizvodnih objektov ter nadaljnji napredek pri izvajanju razvojnih projektov na področju obnovljivih virov energije. V takšnem okolju je družba ohranila stabilno poslovanje, dosegla zastavljene cilje in dodatno utrdila svojo razvojno usmeritev.**

V letu 2025 smo proizvedli 878 GWh električne energije, kar je za 28 % nad načrtom in za 3 % več kot v letu 2024. Čisti prihodki od prodaje so dosegli 60,7 milijona EUR, EBITDA 12,5 milijona EUR, čisti poslovni izid pa 3,3 milijona EUR, kar je 5 % nad letnim načrtom. Družba ostaja finančno stabilna in nezadolžena, kar potrjuje trdnost našega poslovnega modela ter odgovorno upravljanje virov.

Na področju proizvodnje so bili doseženi rezultati v veliki meri posledica ugodnih hidroloških razmer, ki so bile večji del leta nad dolgoletnim povprečjem. Letni načrt proizvodnje hidroelektrarn na Soči smo dosegli že oktobra. Skupna proizvodnja hidroelektrarn je znašala 552 GWh, proizvodnja ČHE Avče 323 GWh, sončne elektrarne pa so prispevale skoraj 2,8 GWh električne energije. Ob tem smo tudi v letu 2025 zagotavljali visoko stopnjo obratovalne pripravljenosti ter uspešno obvladovali tehnične in obratovalne izzive, ki so se pojavljali predvsem pri delovanju ČHE Avče.

Vplivi podnebnih sprememb se vse izraziteje odražajo tudi na obratovanju naših proizvodnih enot. Zaradi povišanja temperature reke Soče v poletnem času je bilo treba dodatno prilagoditi obratovanje črpalne elektrarne Avče. To je predstavljalo nov inženirski izziv, ki so ga naše strokovne službe uspešno obvladale s pravočasnimi in učinkovitimi rešitvami.

Posebno pozornost smo namenili vzdrževanju in investicijskemu vzdrževanju proizvodnih zmogljivosti. Izvedli smo vsa načrtovana vzdrževalna dela, za kar je bilo namenjenih 1,24 milijona EUR. S tem smo zagotavljali dolgoročno zanesljivost obratovanja, varnost infrastrukture ter optimalno razpoložljivost proizvodnih enot. Med pomembnejšimi dosežki velja izpostaviti uspešno pripravo in izvedbo javnega naročila za remont črpalne elektrarne Avče. Aktivnosti, ki so potekale skozi vse leto, so predstavljale pomemben tehnični in pravni izziv, ki smo ga v sodelovanju s strokovnimi službami HSE uspešno zaključili decembra.

Na investicijskem področju smo realizirali 6,7 milijona EUR vlaganj. Čeprav je bila realizacija zaradi objektivnih zamikov nižja od načrtovane, smo pomembno napredovali pri projektih, ki bodo odločilno zaznamovali prihodnji razvoj družbe. Med ključnimi razvojnimi dosežki leta 2025 izpostavljamo zaključek prve faze sončne elektrarne Kanalski Vrh, za katero je bilo junija pridobljeno uporabno dovoljenje, ter nadaljevanje aktivnosti za izvedbo druge faze projekta. Pomemben razvojni korak predstavlja tudi projekt sončne elektrarne Dekani, pri katerem smo v letu 2025 pridobili gradbeno dovoljenje in odločbo o dodelitvi nepovratnih sredstev. Nadaljevala se je tudi rekonstrukcija 110 kV stikališča HE Doblar, ki bo pomembno prispevala k večji zanesljivosti in varnosti obratovanja elektroenergetskega sistema.

V družbi dosledno sledimo usmeritvam trajnostnega razvoja in zelene preobrazbe. Poleg proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov v ospredju ostajajo tudi odgovoren odnos do okolja, skrb za varno obratovanje, spoštovanje regulatornih zahtev ter krepitev sodelovanja z lokalnim okoljem in ključnimi deležniki. Posebno pozornost namenjamo tudi razvoju kadrov, saj so znanje, usposobljenost in predanost zaposlenih temelj dolgoročne uspešnosti družbe.

Doseženi rezultati v letu 2025 so odraz strokovnosti, odgovornosti in zavzetosti vseh zaposlenih. Ob tej priložnosti se iskreno zahvaljujem sodelavkam in sodelavcem za njihovo predano delo, strokoven pristop in odgovorno izvajanje nalog. Zahvala velja tudi ustanovitelju in matični družbi HSE, nadzornemu svetu, poslovnim partnerjem, lokalnim skupnostim ter vsem deležnikom, ki s svojim sodelovanjem prispevajo k uresničevanju razvojnih ciljev družbe.

Prepričan sem, da je družba SENG v letu 2025 dodatno utrdila svoje poslovne in razvojne temelje. Z odgovornim upravljanjem obstoječih proizvodnih zmogljivosti, premišljenim investiranjem in jasno razvojno usmeritvijo bomo tudi v prihodnje pomembno prispevali k zanesljivi, trajnostni in nizkoogljični energetski prihodnosti Slovenije.

Nova Gorica, 20. maj 2026

Mitja Gorjan,  
*generalni direktor*

# 1.2 POROČILO NADZORNEGA SVETA

Na podlagi Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1), Akta o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo družbe Soške elektrarne Nova Gorica, Poslovnika o delu Nadzornega sveta družbe Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. ter Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, izdaja Nadzorni svet družbe Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. v sestavi dr. Tomaž Štokelj, predsednik, Kristina Rovšek in Boštjan Čopi, člana, poročilo Nadzornega sveta družbe Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. (v nadaljevanju: NS SENG) za leto 2025.

## **Način in obseg preverjanja vodenja in poslovanja družbe**

### **Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. med poslovnim letom 2025**

V letu 2025 se je NS SENG sestel na štirih rednih sejah, na katerih so bili prisotni vsi člani NS SENG. Udeležba članov je razvidna iz tabele, vključene v izjavo o upravljanju.

NS SENG je tekom leta redno spremljal izpolnjevanje poslovnega načrta, se seznanjal z aktivnostmi, pomembnimi projekti in dogodki v družbi, z rezultati poslovanja družbe SENG ter z realizacijo sklepov NS SENG. Obravnaval je poslovna in strateška področja, ki pomembno vplivajo na interese družbe SENG. Poslovodstvo družbe SENG je NS SENG redno seznanjalo s poslovanjem družbe, njeno likvidnostjo, solventnostjo in kapitalsko ustreznostjo, poročili o upravljanju tveganj v družbi in poročili Službe notranje revizije HSE (SNR HSE), ki izvaja notranje-revizijske preglede skladno s Pogodbo o izvajanju storitev notranjega revidiranja, Pravilnikom o delovanju notranje revizije v družbi SENG in Pravilnikom o delovanju notranje revizije skupine HSE. NS SENG se je tekom leta redno seznanjal s poročili revizijske komisije NS.

NS SENG se je seznanil s poročilom o delu SNR za leto 2024 in podal soglasje k letnemu načrtu dela SNR za družbo SENG za leto 2026, ter se redno seznanjal z revizijskimi pregledi te službe in s kvartalnimi poročili o delu SNR HSE.

V okviru funkcije nadzora je NS SENG pridobival odgovore na dodatno zastavljena vprašanja ob siceršnjih gradivih za seje nadzornega sveta. Izvedel je samoocenitev dela NS SENG za leto 2025. NS SENG ocenjuje, da je deloval v korist družbe na osnovi informacij in poročil, ki mu jih je predložilo poslovodstvo, v okviru svojih pooblastil in pristojnosti, ki so opredeljene z Zakonom o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1) in Aktom o ustanovitvi družbe SENG, ter ob upoštevanju referenčnega Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

## **Delovanje Revizijske komisije Nadzornega sveta družbe SENG**

V letu 2025 je delovala Revizijska komisija nadzornega sveta Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. (RK NS SENG) v sestavi, kot je razvidno iz tabele v Izjavi o upravljanju družbe.

RK NS SENG se je v letu 2025 sestala na sedmih rednih sejah, dveh izrednih sejah in izvedla eno korespondenčno sejo, na katerih so bili prisotni vsi člani RK NS SENG. V okviru sej je RK NS SENG obravnavala vprašanja skladno z ZGD-1, Priporočili za delo RK (ZNS), Poslovnikom o delu RK NS SENG, za leto 2025 sprejetim načrtom dela RK NS SENG in sklepi NS SENG. Na sejah je izvajala pristojnosti vezane na računovodsko poročanje, notranje kontrole in obvladovanje tveganj, izvajanje zunanje in notranje revizije in ostale naloge v njeni pristojnosti. O svojem delu je poročala

članom NS SENG, ki niso člani RK NS SENG, in sicer na način, da je predsednica RK NS SENG o delu in ugotovitvah RK NS SENG redno poročala na sejah NS SENG in jih seznanjala s sprejetimi zapisniki sej. V letu 2025 se je RK NS SENG redno seznanjala z obdobjnimi poročili o poslovanju družbe, vključno s finančnimi in računovodskimi podatki, preverjala delovanje in učinkovitost notranjih kontrol, spremljala poročila na področju obvladovanja tveganj družbe. Seznanjala se je z aktivnostmi na področju kibernetike varnosti, z aktivnostmi na področju nadgradnje trajnostnega poročanja v skladu z Direktivo CSRD (EU 2022/2464) in Evropskimi standardi poročanja o trajnosti (ESRS) ter s poročili prijavah nepravilnosti in aktivnosti Službe za skladnost poslovanja HSE glede družbe SENG. V letu 2025 se je RK NS SENG seznanila z Letnim poročilom Službe notranje revizije (SNR) za leto 2024, njenim načrtom aktivnosti za leto 2026 in se redno seznanjala s kvartalnimi poročili o delu SNR, poročili o posameznih notranjerevizijskih pregledih in poročili o izvajanju priporočil SNR.

SNR je v skladu z Načrtom dela SNR za družbo SENG za leto 2025 opravila dva notranjerevizijska pregleda in sicer enega na podlagi Pogodbe o izvajanju storitev notranjega revidiranja sklenjene z matično družbo, v en pregled pa je bila družba SENG vključena po Pravilniku o delovanju notranje revizije skupine HSE. Vse notranjerevizijske preglede so opravile zaposlene SNR HSE, katere predstavnica je prisotna na vsaki seji RK NS SENG. RK NS SENG se je z vodjo SNR sestala tudi brez prisotnosti posloводства.

RK NS SENG je v letu 2025 izvedla več sestankov z revizorji revizijske družbe Deloitte revizija d. o. o., tako v fazi revizije računovodskih izkazov za leto 2024 kot v fazi predrevizije računovodskih izkazov za leto 2025.

RK NS SENG se je seznanila s poročilom revizorja o opravljeni reviziji za leto 2024 ter z izjavo o revizorjevi neodvisnosti. Preverila je kakovost dela zakonitega revizorja in se seznanila s potekom in ključnimi ugotovitvami revizije računovodskih izkazov družbe. Nadalje se je seznanila z Izjavo o upravljanju družbe, kot sestavnim delom Letnega poročila družbe SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA d. o. o. za leto 2024 in Poročilom nadzornega sveta, kot sestavnim delom Letnega poročila družbe SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA d. o. o. za leto 2024. Pregledala je nerevidirano in revidirano Letno poročilo družbe SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA d. o. o. za leto 2024 z mnenjem neodvisnega revizorja in ocenila, da je sestavljeno pravočasno, v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU in Zakonom o gospodarskih družbah. Ugotovila je, da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA d. o. o. na dan 31. 12. 2024 in predlagala NS SOŠKE ELEKTRARNE NOVA GORICA d. o. o., da letno poročilo potrdi.

RK NS SENG je z revizijsko družbo Deloitte revizija, d. o. o. izvedla uvodni sestanek pred pričetkom predrevizije letnih računovodskih izkazov za leto 2025 ter se seznanila s poročilom o opravljeni predreviziji in izjavo o neodvisnosti revizorja.

RK NS SENG se je seznanila s Poslovnim načrtom družbe SENG za leto 2026 in izvedla samooce-nitev svojega dela za leto 2025.

### **Mnenje o delu posloводства družbe SENG**

NS SENG je v letu 2025 skladno z zakonodajo in Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo družbe Soške elektrarne Nova Gorica v okviru svojih pristojnosti nadziral vodenje in poslovanje družbe SENG. Na sejah NS SENG je posloводство družbe podrobno poročalo in skupaj z ostalimi poročevalci družbe SENG odgovarjalo na dodatna vprašanja članov NS SENG. Strokovne službe so organizirale seje in zagotovile administrativno in organizacijsko podporo delu NS SENG. Delo posloводства je nadzorni svet redno spremljal, ko je obravnaval obdobjne rezultate poslovanja. Nadzorni svet ocenjuje, da je posloводство delovalo skrbno in zavzeto v smeri doseganja postavljenih ciljev poslovanja in optimalnega gospodarjenja v družbi ter dobro sodelovalo z nadzornim svetom.

### **Mnenje o poslovanju družbe v letu 2025**

Ugodne hidrološke razmere so omogočile višjo proizvodnjo električne energije od načrtovane. Ta je znašala 878 GWh in je presegla načrtovano za 28 odstotkov. Družba je z rednim vzdrževanjem in investicijskimi vlaganji v zanesljivost proizvodnje zagotavljala visoko razpoložljivost proizvodnih kapacitet in s tem zanesljivo proizvodnjo električne energije. V investicije je vložila 6,7 milijona evrov. Aktivnosti je usmerjala v zastavljene cilje, zagotavljala kratkoročno in dolgoročno likvidnost ter kapitalsko ustreznost ter stalno preverjala in ocenjevala tveganja.

Čisti prihodki od prodaje so znašali 60,7 milijonov evrov, čisti poslovni izid 3,3 milijona evrov.

NS SENG ocenjuje, da je družba uspešno poslovala.

### **Ugotovitev bilančnega dobička**

Bilančni dobiček za leto 2025 znaša 53.188.311,83 evra in je sestavljen iz nerazdeljenega dobička iz preteklih let v znesku 49.918.209,67 evra in čistega dobička poslovnega leta 2025 v znesku 3.270.102,16 evra.

### **Preveritev in potrditev letnega poročila družbe za leto 2025 s stališčem do revizijskega poročila in revizorjevo pismo poslovodu**

Posloводство družbe SENG d. o. o. je v skladu s 3. odstavkom 272. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) v zakonitem roku po prejemu Poročila neodvisnega revizorja NS SENG predložilo Letno poročilo družbe SENG za leto 2025 skupaj z revizorjevim poročilom za leto 2025, ki ga je NS SENG obravnaval na svoji seji št. 26 (redna seja) dne 12. 6. 2026.

Revidiranje računovodskih izkazov družbe SENG d. o. o. za leto 2025 je opravila revizijska družba Deloitte revizija d. o. o., ki je dne 26. 5. 2026 izdala Poročilo neodvisnega revizorja z neprilagojenim mnenjem. RK NS SENG je na svoji seji št. 39 (redna seja) dne 12. 6. 2026 obravnavala revidirano Letno poročilo družbe SENG d. o. o. 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 Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja in Mednarodnimi standardi ocenjevanja vrednosti, kot jih je sprejela Evropska unija, določili Zakona o oskrbi z električno energijo (ZOE) in drugo relevantno zakonodajo (ZFPPIPP, ZRev idr.).

Revizijska družba Deloitte revizija d. o. o. ni izdala Pisma poslovodstvu SENG d. o. o. po opravljeni reviziji za leto 2025, saj v postopku revizije ni bilo ugotovljenih nobenih pomanjkljivosti pri notranjem kontroliranju ali napačnih navedb. RK NS SENG na Letno poročilo družbe SENG d. o. o. za leto 2025 ni imela pripomb, zato je predlagala NS SENG, da le-ta v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) potrdi Letno poročilo družbe SENG d. o. o. za leto 2025.

V okviru pregleda Letnega poročila je NS SENG preveril tudi Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2025. NS SENG nima pripomb na izjavo poslovodstva v Poročilu o odnosih do povezanih družb za leto 2025, da v poročevalnem obdobju družba SENG d. o. o. kot odvisna in povezana družba ni bila prikrajšana.

V skladu s 546 a. členom ZGD-1 je NS SENG preveril tudi Poročilo neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitvi glede Poročila poslovodstva o razmerjih do povezanih družb za leto 2025. Revizor je v predmetnem poročilu izdal sklep, v katerem potrjuje, da niso opazili ničesar, zaradi česar ne bi verjeli, da:

- so navedbe v poročilu o odnosih do povezanih družb za leto, ki se je končalo 31. 12. 2025, v vseh pomembnih pogledih točne;
- ni bila pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka;
- ne obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo.

Nadzorni svet na izid revidiranja Poročila o razmerjih s povezanimi družbami nima pripomb.

Na podlagi Poročila neodvisnega revizorjevega z mnenjem, stališča RK NS SENG, podatkov in razkritij v Letnem poročilu družbe SENG za leto 2025 NS SENG 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 družbe SENG na dan 31. december 2025, poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Na revizorjevo poročilo NS SENG nima pripomb. Tudi sicer na Letno poročilo družbe SENG za leto 2025 NS SENG nima nobenih pripomb, ki bi ga kakorkoli zadrževale pri sprejetju odločitve o njegovi potrditvi. Zato NS SENG v skladu s 3. odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) potrjuje Letno poročilo družbe SENG za leto 2025. Navedeno poročilo je sprejel v odprtem roku, t. j. pred iztekom enega meseca od dneva, ko je poslovodstvo družbe predložilo Letno poročilo za leto 2025 NS SENG.

Nova Gorica, 12. junij 2026

dr. Tomaž Štokelj,  
*predsednik nadzornega sveta*



# 1.3 POUDARKI POSLOVANJA DRUŽBE V LETU 2025

## 1.3.1 SENG v letu 2025

Družba Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. (SENG) je pomemben proizvajalec električne energije iz obnovljivih virov v Sloveniji, ki svojo dejavnost izvaja na reki Soči in njenem povodju. Proizvodni portfelj družbe obsega pet velikih sistemskih hidroelektrarn, dvaindvajset malih hidroelektrarn, črpalno hidroelektrarno ter dve sončni elektrarni. Temeljna usmeritev družbe ostaja zagotavljanje varne, zanesljive in trajnostne proizvodnje električne energije ter postopna diverzifikacija proizvodnih virov.

Poslovanje v letu 2025 je zaznamovala ugodna hidrologija, ki je omogočila nadpovprečno proizvodnjo električne energije, ob hkratnem zagotavljanju visoke obratovalne pripravljenosti naprav. Družba je v letu 2025 proizvedla 878 GWh električne energije, kar predstavlja preseganje načrtov in stabilno raven proizvodnje glede na preteklo leto.

Ob stabilnem obratovanju in učinkovitem upravljanju proizvodnih virov je družba ustvarila 62,4 mio EUR prihodkov in 3,27 mio EUR čistega poslovnega izida. Finančno stabilnost potrjuje visoka kapitalska ustreznost ter stabilna vrednost sredstev. Ob tem se je investicijska dejavnost okrepila, kar odraža razvojno naravnost družbe in njeno aktivno vlogo v energetske preobrazbi.

Leto 2025 je poleg operativne uspešnosti zaznamovalo tudi več pomembnih razvojnih, investicijskih in organizacijskih dosežkov, ki bodo dolgoročno vplivali na rast in odpornost družbe:

- **Zagon in razvoj sončnih projektov**  
Zagon SE Kanalski Vrh - 1. faza, pridobitev gradbenih dovoljenj za SE Kanalski Vrh - 2. faza in SE Dekani ter pridobitev nepovratnih sredstev za projekt sončne elektrarne Dekani v okviru javnega razpisa za spodbujanje naložb v obnovljive vire energije.
- **Vzpostavitev strateških partnerstev za prihodnje projekte**  
Sklenjeno sodelovanje za projekt Sončna Vipava, vključno z uvajanjem vodikovih tehnologij.
- **Zanesljivo obratovanje in visoka razpoložljivost proizvodnih enot**  
Letni proizvodni načrt dosežen že v oktobru, uspešno izvedeni načrtovani remontni ter uspešno zaključena pogajanja z izvedbe drugega remonta ČHE Avče.
- **Nadgradnja upravljanja in sistemov vodenja**  
Uvedba naprednih rešitev (SCADA) ter sistema neprekinjenega poslovanja.
- **Krepitev družbene in trajnostne vloge družbe**  
Odprtje Muzeja Doblar ter izvajanje projektov v skladu z okoljskimi in družbenimi vidiki

Leto 2025 potrjuje, da družba SENG uspešno združuje operativno odličnost v hidroenergetiki z aktivnim razvojem novih obnovljivih virov energije, kar predstavlja ključno podlago za dolgoročno stabilnost poslovanja in prispevek k energetske preobrazbi Slovenije.



ČISTI POSLOVNI IZID (v EUR)

3.270.102

2025

6.494.423

2024



EBITDA (v EUR)

12.469.867

2025

16.867.476

2024



PRIHODKI (v EUR)

62.369.394

2025

56.652.537

2024



INVESTICIJE (v EUR)

6.661.932

2025

2.923.662

2024



PROIZVODNJA EE (v GWh)

878

2025

856

2024



ŠTEVILO ZAPOSLENIH KONEC OBDOBJA

137

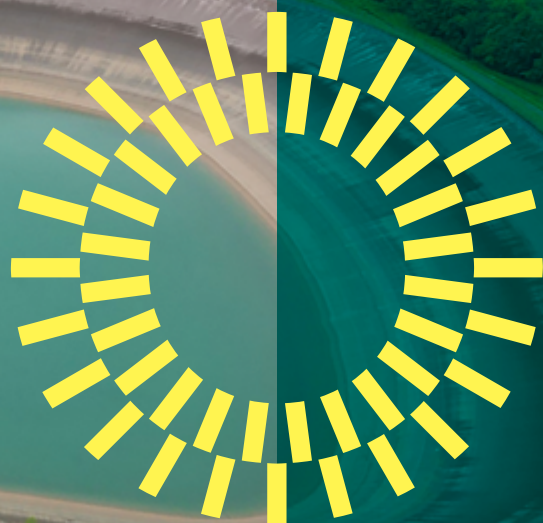
2025

132

2024



# 2 POSLOVNO POROČILO



*»Jaz pa sem prometnik  
in zakličem glasno:  
Sonce ima prednost!  
Pridi, sonce, toplo sonce,  
glej, nebo je jasno!«*

– Neža Maurer

## 2.1 KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V LETU 2025

### Januar

Leto smo začeli z izvedbo rednih revizij agregatov v hidroelektrarnah na reki Soči, pri čemer smo termine skrbno prilagodili razmeram, da bi zagotovili čim bolj optimalno obratovanje. Izjemno ugodna hidrologija je omogočila nadpovprečno proizvodnjo električne energije, ki je dosegla kar 195 % načrtovane.



### Februar



Revizijske aktivnosti na postrojih in napravah naših elektrarn so se nadaljevale tudi februarja. Stabilne hidrološke razmere so omogočale zanesljivo obratovanje, kar se je odražalo v dobrih proizvodnih rezultatih.

### Marec

Pomladni meseci so prinesli pomembne razvojne in vsebinske poudarke. Ob svetovnem dnevu voda, 22. marca, smo v strojnici HE Doblar iz leta 1939 svečano odprli Muzej Doblar. S tem smo širši javnosti približali bogato industrijsko dediščino Posočja ter izpostavili vlogo energetike pri razvoju regije in države. Projekt vzpostavitve muzeja v najstarejši delujoči hidroelektrarni na reki Soči predstavlja zgleden primer prepletanja gospodarstva in kulture ter poudarja pomen elektroenergetskih objektov za elektrifikacijo in širši družbeni napredek.



### April

Ugodne hidrološke razmere so zahtevale prilagoditve v obratovanju, zato je bila revizija v HE Plave I začasno prekinjena. Hkrati smo v ČHE Avče uspešno izvedli pomladansko revizijo, ki je vključevala zamenjavo zbiralke rotorja generatorja.

Aprila smo naredili pomembne korake na področju strateškega razvoja SENG in skupine HSE. V skladu s strateško usmeritvijo v širitev proizvodnje električne energije iz drugih obnovljivih virov smo 18. aprila Mestni občini Koper posredovali namero o skupnem nastopu pri postavitvi sončnih elektrarn na občinskih objektih. Teden dni pozneje smo z Ministrstvom za obrambo Republike Slovenije, družbo DARS in Občino Vipava podpisali dogovor o sodelovanju pri razvoju projekta Sončna Vipava, ki vključuje postavitev sončnih elektrarn in uvajanje vodikovih tehnologij na širšem območju občine Vipava.

### Maj

Konec maja smo uspešno opravili tehnični pregled za prvo fazo sončne elektrarne Kanalski Vrh, kar je omogočilo prehod v zaključno fazo projekta.

Po izvedenem popravilu agregata je ponovno začela obratovati mala hidroelektrarna Podselo, ki poleg proizvodnje električne energije zagotavlja tudi ekološko sprejemljiv pretok (Qes) reke Soče. Ta je skladno s koncesijskimi obveznostmi določen sezonsko in predstavlja pomemben vidik odgovornega upravljanja vodnega prostora. V času, ko MHE Podselo ni obratovala, se je Qes zagotavljal skozi obvodno cev.



V tem obdobju smo uspešno zaključili tudi revizijo agregata v HE Plave I, ki je bila marca zaradi ugodnih hidroloških razmer začasno prekinjena.

## Junij



Junij je zaznamovala pomembna prelomnica za našo družbo na področju sončne energije. 4. junija smo pridobili uporabno dovoljenje in uradno odprli prvo fazo sončne elektrarne Kanalski Vrh. Sredi meseca je bilo izdano še gradbeno dovoljenje za drugo fazo projekta sončne elektrarne, katere skupna moč bo po izgradnji druge faze, predvidoma v letu 2027, znašala 7,3 MW, pričakovana letna proizvodnja električne energije pa 8 GWh.

Uspešno je bil izveden tudi tovarniški prevzem programske opreme SCADA za novi center vodenja skupine HSE.

## Julij

Julija smo se soočili s tehničnimi izzivi v ČHE Avče, povezani mi z izjemno visokimi temperaturami reke Soče. Med 3. in 9. julijem je bila zato zaradi težav s hlajenjem generatorja omejena razpoložljiva moč agregata v ČHE Avče.

Kljub za poletne mesece značilni suši, ki je znižala proizvodnjo hidroelektrarn na 64 % načrtovane, je ČHE Avče zaradi ugodnih razmer na trgu dosegla izrazito nad plansko proizvodnjo.

## Avgust



Avgust je bil zaznamovan z zaključkom obsežnih vzdrževalnih del na prelivnih poljih HE Solkan, ki so vključevala sanacijo betonskih površin in zamenjavo tesnil. Hkrati so se začele redne letne revizije v HE Doblar II in HE Plave II.

## September

Septembra smo nadaljevali aktivnosti na področju širitve proizvodnih zmogljivosti iz obnovljivih virov. 16. septembra je bilo izdano gradbeno dovoljenje za sončno elektrarno Dekani. Projekt SE Dekani je načrtovan na območju depozicije odvečnega materiala Zamatavinc v Mestni občini Koper. Gre za območje, na katerem je deponiran izkopni material iz gradnje predora na primorskem kraku avtoceste. Lokacija je bila prepoznana kot primerna predvsem zaradi svoje lege in odprtosti prostora. Skladno z določbami Zakona o uvajanju naprav za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov energije (ZUNPEOVE) je obravnavana kot prednostno območje za postavitev sončne elektrarne.

Ob tem smo uspešno izvedli vrsto rednih revizij na sistemskih in malih hidroelektrarnah ter s tem zagotovili visoko stopnjo obratovalne pripravljenosti.



## Oktober

Začetek oktobra je prinesel pomembno spremembo regulativnega okvira na področju obračunavanja omrežnine, ki črpalnim elektrarnam omogoča časovno omejeno oprostitev plačila. Ta ureditev se nanaša tudi na ČHE Avče.

Sredi meseca so hidroelektrarne na reki Soči dosegle letni načrt proizvodnje, kar potrjuje visoko razpoložljivost naprav in učinkovito upravljanje sistema. V tem obdobju smo uspešno izvedli tudi testni zagon brez zunanjega napajanja, t. i. black start, v HE Doblar ter začeli dela za zamenjavo dizelskih agregatov v HE Solkan. Zaradi izvajanja del v strugi Soče je bila začasno prilagojena tudi gladina akumulacije Podselo.

## November

Novembra smo pridobili gradbeno dovoljenje za rekonstrukcijo mHE Mrzla Rupa.

Na pristojno ministrstvo smo posredovali vlogo za pridobitev sredstev iz Modernizacijskega sklada za projekt SE Kanalski Vrh.

Vzporedno smo začeli postopke za izvedbo drugega remonta agregata v ČHE Avče in k oddaji ponudbe povabili podjetje Hitachi Mitsubishi Hydro Corporation.



## Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2025

Januarja 2026 je družba SENG z družbo Hitachi Mitsubishi Hydro Corporation podpisala pogodbo za izvedbo drugega remonta agregata za ČHE Avče in, ki je predviden v letu 2027. Skrbno načrtovane priprave na drugi remont so potekale več let. Namen remonta je izvedba vzdrževalnih ukrepov in zamenjava obrabljenih delov, s čimer se bo zagotovila zanesljivost, varna in dolgoročna obratovalna sposobnost ter razpoložljivost ČHE Avče. Remont bo financiran z lastnimi sredstvi in bo trajal približno sedem mesecev.

Marca 2026 je družba SENG skupaj z Ministrstvom za okolje, podnebje in energijo podpisala pogodbi o sofinanciranju projekta izgradnje sončne elektrarne Dekani in izgradnje druge faze sončne elektrarne Kanalski vrh. Projekt predstavlja pomemben korak k povečanju proizvodnje čiste električne energije ter trajnostni preobrazbi degradiranih območij v Sloveniji.

Geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu (vojna v Iranu) povečujejo tržna, likvidnostna in regulatorna tveganja na ravni skupine HSE, zlasti zaradi povečane volatilnosti cen energentov in negotovosti na evropskih trgih električne energije. Družba nima neposredne izpostavljenosti tem tveganjem, saj vso proizvedeno električno energijo prodaja matični družbi, zato se morebitni vplivi odražajo zgolj posredno preko poslovanja skupine. Na datum bilance stanja družba ne zaznava pomembnih neposrednih vplivov teh dogodkov na svoje poslovanje. Kljub temu ostaja izpostavljena posrednim učinkom, zlasti v primeru nadaljnjega zaostrovanja razmer na energetskih trgih.



## December

Uspešno smo zaključili pogajanja z izvajalcem za drugi remont agregata v ČHE Avče. Remont tako zahtevnega in tehnološko naprednega agregata je izjemno kompleksen projekt. Že izkušnje iz prvega remonta so pokazale, kako pomembni so natančna priprava, dobro usklajevanje in sodelovanje z edino pooblaščen servisno družbo proizvajalca opreme. Leto smo zaključili z uvedbo sistema neprekinjenega poslovanja, s čimer smo dodatno okrepili odpornost organizacije na morebitne motnje.

Pomemben zaključni poudarek leta je tudi pridobitev nepovratnih sredstev za projekt sončne elektrarne Dekani, v višini 1.399.716 EUR v okviru javnega razpisa za spodbujanje naložb v obnovljive vire energije, ki ga upravlja Ministrstvo za okolje, podnebje in energijo Republike Slovenije.

## 2.2 PREDSTAVITEV DRUŽBE

### 2.2.1 Osebna izkaznica družbe

Družba SENG je družba z omejeno odgovornostjo, katere 100-% lastnik je Holding Slovenske elektrarne d. o. o.

Družba ima registriranih več dejavnosti. Glavna dejavnost, s katero ustvari skoraj vse prihodke, je proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov (35.120 SKD).

Družba nima podružnic.

#### Splošni podatki

|                                             |                                                                                              |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| Polno ime družbe                            | Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.                                                        |
| Skrajšano ime                               | SENG d. o. o.                                                                                |
| Oblika organiziranosti                      | Enoosebna družba z omejeno odgovornostjo                                                     |
| Naslov                                      | Erjavčeva ulica 20, Nova Gorica                                                              |
| Telefon                                     | 05 339 63 10                                                                                 |
| Št. registrskega vložka iz sodnega registra | 065/10012900                                                                                 |
| Osnovni kapital                             | 137.894.036,01 EUR                                                                           |
| Velikost                                    | Velika družba                                                                                |
| Leto ustanovitve                            | 1947                                                                                         |
| Transakcijski račun                         | 04750-0000545385 odprt pri OTP banki d.d.<br>29000-0001843924 odprt pri UniCredit banki d.d. |
| Davčna številka                             | 74100475                                                                                     |
| Identifikacijska številka za DDV            | SI74100475                                                                                   |
| Matična številka                            | 5044421000                                                                                   |
| Spletni naslov                              | <a href="http://www.seng.si">http://www.seng.si</a>                                          |
| E - pošta                                   | <a href="mailto:seng@seng.si">seng@seng.si</a>                                               |
| Šifra dejavnosti                            | 35.120                                                                                       |
| Poslovodstvo družbe                         | Generalni direktor Mitja Gorjan                                                              |
| Struktura lastništva                        | Holding Slovenske elektrarne d. o. o., Koprška ulica 92, 1000 Ljubljana (100 %-delež)        |

### 2.2.2 Razmerje z obvladujočo družbo

HSE d. o. o., s sedežem na Koprski ulici 92 v Ljubljani, je edini družbenik SENG d. o. o. in obvladujoča družba skupine HSE, za katero pripravlja skupinsko letno poročilo.

Poleg lastniških povezav med družbama potekajo tudi poslovne povezave. Zato je poslovodstvo družbe SENG v skladu s 545. členom ZGD-1 pripravilo Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2025 in ga predložilo revizorju v skladu s 546. členom ZGD-1. Iz poročila izhaja, da družba SENG na podlagi okoliščin, ki so ji bile znane v času sklenitve posameznega pravnega posla, ocenjuje, da v teh poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana. Prav tako v letu 2025 ni bil opravljen noben pravni posel niti storjeno ali opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo zaradi vpliva družbe HSE ali z njo povezanih družb.

### 2.2.3 Kapitalske povezave z drugimi družbami

Družba SENG ima lastniške deleže v družbah HSE Invest, d. o. o. (21,05 %), Hidroelektrarne na spodnji Savi d. o. o. (2,8 %) in RGP d. o. o. (4 %).

### 2.2.4 Zgodovinski pregled razvoja družbe

Družba SENG je bila ustanovljena leta 1947, v obdobju povojne reorganizacije energetskega sistema, ko je prevzela obratovanje hidroelektrarn na Primorskem. Njeno začetno jedro sta predstavljali hidroelektrarni Doblar in Plave, ki sta sodili med največje in tehnološko najnaprednejše objekte v takratni državi. V naslednjih desetletjih se je družba razvijala v pomembnega regionalnega energetskega akterja. Ključen razvojni premik je predstavljala razširitev dejavnosti na prenos in prodajo električne energije, ob hkratnem intenzivnem vlaganju v prenosno infrastrukturo in vključevanju v širše elektroenergetsko omrežje, tudi na mednarodni ravni. V tem obdobju je SENG aktivno sodeloval pri razvoju visokonapetostnega omrežja ter postopno širil portfelj proizvodnih zmogljivosti, zlasti z izgradnjo malih hidroelektrarn.

Od začetka 90. let dalje se je družba strateško osredotočila na osnovno dejavnost proizvodnje električne energije, pri čemer je pomembno vlogo odigralo tudi tehnološko posodabljanje obstoječih objektov. Med ključne investicije sodijo izgradnja HE Doblar II in HE Plave II ter kasneje tudi zagon prve slovenske črpalne hidroelektrarne Avče, ki predstavlja pomemben element zagotavljanja fleksibilnosti elektroenergetskega sistema.



V zadnjih letih družba sistematično izvaja rekonstrukcije in posodobitve obstoječih proizvodnih enot ter hkrati postopno širi portfelj obnovljivih virov. Poleg nadaljnjega razvoja hidroenergetskih zmogljivosti je vstopila tudi na področje sončne energije, kar predstavlja pomemben korak v smeri diverzifikacije proizvodnje.

Danes družba upravlja obsežen in tehnološko raznolik proizvodni portfelj, ki vključuje več deset hidroelektrarn, črpalno hidroelektrarno ter sončne proizvodne kapacitete, pri čemer ostaja ključni steber trajnostne proizvodnje električne energije v regiji.

## 2.3 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o., Erjavčeva ulica 20, 5000 Nova Gorica (SENG), v skladu s 6. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah (v nadaljevanju: ZGD-1) za obdobje od 1. 1. 2025 do 31. 12. 2025 izjavlja, kot sledi v nadaljevanju.

Poslovodstvo in Nadzorni svet družbe SENG (NS SENG) izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2025 skladno z zakoni in drugimi predpisi, z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo Soške elektrarne Nova Gorica (Akt o ustanovitvi) in s priporočili, navedenimi v Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države.

Poslovodstvo in NS SENG v skladu s 60.a členom Zakona o gospodarskih družbah izjavljata, da je letno poročilo z vsemi sestavnimi deli, vključno z Izjavo o upravljanju družbe sestavljeno in objavljeno v skladu z ZGD-1 in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija. Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila in je dostopna na spletni strani družbe SENG, <http://www.seng.si>.

**Izjava o skladnosti s Kodeksom korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države (Kodeks SDH) in s Priporočili in pričakovanji Slovenskega državnega holdinga (Priporočila SDH)**

### Poročilo o izvajanju Kodeksa SDH

Družba SENG je v letu 2025 kot svoj referenčni kodeks uporabljala veljavni Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države Slovenskega državnega holdinga, d. d. (Kodeks SDH), sprejet decembra 2014 z vsemi njegovimi prenovitvami (objavljen december 2023) ter v letu 2025 veljavna Priporočila in pričakovanja, ki jih je sprejel SDH, avgusta 2020 s prenovitvijo iz decembra 2024 (Priporočila SDH). Kodeks SDH ter Priporočila SDH so javno dostopna na spletni strani SDH.

Poslovodstvo družbe SENG skladno s točko 3.61. Kodeksa SDH izjavlja, da je družba SENG Kodeks SDH sklenila prostovoljno uporabljati. Kodeks SDH je družba SENG pri poslovanju, upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe, v večji meri smiselno upoštevala.

Družba SENG je v letu 2025 po načelu »spoštuj ali pojasni« v celoti spoštovala pretežni del priporočil Kodeksa SDH. Odstopanja pojasnjujemo v nadaljevanju:

- **Priporočilo št. 3.1 glede opredelitve ciljev družbe v aktu o ustanovitvi:** Priporočilo se uporablja smiselno – cilji družbe se skladno z Aktom o ustanovitvi opredelijo letno v poslovnem načrtu družbe.

- **Priporočilo št. 6.1 glede oblikovanja organa nadzora, ki opravlja nadzor nad uresničevanjem temeljnih ciljev družbe, strateških ciljev, poslovnih ciljev ter opravlja druga naloge nadzora:** Navedene naloge nadzora so skladno z Aktom o ustanovitvi delno v pristojnosti Nadzornega sveta, delno v pristojnosti ustanovitelja.
- **Priporočilo št. 6.2 glede nadzornega sveta in izvajanja funkcije nadzora nad poslovanjem in vodenjem družbe v skladu z zakoni in aktom o ustanovitvi družbe, svetovanja poslovodstvu, pristojnosti za imenovanje in odpoklic predsednika in članov poslovodstva, vpetosti v najpomembnejše odločitve podjetja, pristojnosti za odločanje o izdaji soglasja k posameznim odločitvam in pomembnejšim poslom in obveznost sestajanja najmanj četrtno:** Priporočilo se uporablja smiselno – Nadzorni svet v skladu z Aktom o ustanovitvi ni pristojen za imenovanje in odpoklic članov poslovodstva, za določitev pravic in obveznosti člana poslovodstva, za odločanje o izdaji soglasja k posameznim pomembnejšim vrstam poslov ter za potrditev poslov s povezanimi osebami, temveč so to pristojnosti ustanovitelja.
- **Priporočilo št. 6.5 glede sprejema letnega načrta dela nadzornega sveta in njegovih komisij ter uskladitve s ključnimi datumi v finančnem koledarju:** Priporočila ne upoštevamo v delu, ki se nanaša na finančni koledar, saj družba nima finančnega koledarja iz razlogov, pojasnjenih pri Priporočilu 8.7.
- **Priporočilo št. 6.10 glede priprave kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta z vidika sestave nadzornega sveta in objave na spletni strani družbe:** Priporočilo uporabljamo smiselno. Imenovanje članov NS, ki so predstavniki kapitala, je v pristojnosti ustanovitelja. Pri imenovanju članov upošteva njihovo strokovno znanje in kompetence. Kompetenčni profil ni bil objavljen na spletni strani družbe.
- **Priporočilo št. 6.19 glede izbire kandidatov za člane nadzornega sveta in oblikovanja predloga skupščinskega sklepa o imenovanju članov nadzornega sveta:** Ne izvajamo, ker nadzorni svet v skladu z Aktom o ustanovitvi ni pristojen za izbiro kandidatov za člane nadzornega sveta, temveč je to pristojnost ustanovitelja.
- **Priporočilo št. 6.20.7 glede smiselne uporabe priporočil 6.20, 6.20.3, 6.20.4 in 6.20.5 Kodeksa SDH s strani nadzornega sveta:** Ne izvajamo, saj kot pojasnjeno pri Priporočilu št. 6.19 je imenovanje članov nadzornega sveta pristojnost ustanovitelja.
- **Priporočilo št. 7.4.1 glede pogojev, meril in oblikovanja kompetenčnega profila za posameznega člana poslovodstva družbe:** Skladno z Aktom o ustanovitvi nadzorni svet nima pristojnosti za imenovanje poslovodstva družbe, temveč je to v pristojnosti njenega ustanovitelja.

- **Priporočilo št. 7.10 glede vzpostavitve učinkovite in pravočasne politike notranjega nasledstva, s katero zagotovi kontinuiteto vodenja, ohranja in razvija znanje in intelektualni kapital za prihodnost družbe, ter spodbuja individualno rast in razvoj zaposlenih:** Ne izvajamo, ker nadzorni svet v skladu z Aktom o ustanovitvi ni pristojen za pripravo politike nasledstva v sodelovanju s poslovodstvom, se pa v družbi izvajajo aktivnosti v zvezi s prepoznavanjem in usposabljanjem potencialnih kadrov iz vrst zaposlenih za prevzem vodstvenih funkcij.
  - **Priporočilo št. 7.11.1 glede ovrednotenja kandidatov glede na kvalitete iz priporočila št. 7.11 s strani nadzornega sveta:** Ne izvajamo, ker nadzorni svet v skladu z Aktom o ustanovitvi ni pristojen za izbor kandidatov za poslovodstvo, temveč je to pristojnost ustanovitelja.
  - **Priporočilo št. 7.11.2 glede pravočasnega začetka postopka izbora kandidatov pred potekom mandata aktualnega člana poslovodstva s strani nadzornega sveta:** Ne izvajamo, iz razloga pojasnjenega pri Priporočilu št. 7.11.1.
  - **Priporočilo št. 8.7 glede izdelave finančnega koledarja:** Ne izvajamo, ker je družba enoosebna d. o. o. Tudi po mnenju Združenja nadzornikov Slovenije družbi, ki redno poroča edinemu družbeniku, ni potrebno objavljati finančnega koledarja.
  - **Priporočilo št. 9.3.6 glede letne notranje presoje kakovosti notranje-revizijske dejavnosti in o izvedbi presoje kakovosti notranje-revizijske dejavnosti na vsakih pet let:** Zadnja popolna zunanja presoja kakovosti notranje-revizijske dejavnosti je bila izvedena v krovni družbi v letu 2019. Zunanja presoja, ki je bila načrtovana v letu 2024, se bo zaradi spremembe Globalnih standardov notranjega revidiranja, ki so začeli veljati s 9. 1. 2025, izvedla v letu 2026.
  - **Priporočilo št. 4.4 glede javne objave plačil kot so božičnica, 13. plača in podobna izplačila zaposlenim ter regres in zavezujočih kolektivnih pogodb oziroma dogovorov s predstavniki delavcev, ki se nanašajo na plačilo za delo:** Priporočilo se v večjem delu uporablja – izplačila poslovne uspešnosti, regresa ter panožna kolektivna pogodba so javno objavljeni. Podjetniška kolektivna pogodba, Pravilnik o napredovanju na delovnem mestu in Pravilnik o delovni uspešnosti so objavljeni v dokumentnem sistemu družbe, do katerega imajo dostop vsi zaposleni. Družba ni javno objavljala dogovorov s predstavniki delavcev, saj je poročala obvladujoči družbi v skupini HSE. Dogovori s predstavniki delavcev so objavljeni na način, določen v Podjetniški kolektivni pogodbi.
  - **Priporočila št. 6.1 - 6.6 glede sklica skupščine, vprašanj družbenikov in nasprotnih predlogov:** Priporočila se smiselno uporabljajo. Ustanovitelj ima vlogo in vse pristojnosti skupščine skladno z Aktom o ustanovitvi in veljavno zakonodajo kot velja za družbe z omejeno odgovornostjo z enim družbenikom.
  - **Priporočilo št. 8.2 glede implementacije relevantnih načel Nacionalnega akcijskega načrta Republike Slovenije za spoštovanje človekovih pravic v gospodarstvu in podpisom zaveze o spoštovanju človekovih pravic v gospodarstvu z Ministrstvom za zunanje zadeve:** Delno izvajamo, zaveze za spoštovanje človekovih pravic so umeščene v Etičnem kodeksu. Družba pri poslovanju v celoti spoštuje človekove pravice, kljub temu, da družba nima podpisane zaveze o spoštovanju človekovih pravic v gospodarstvu z Ministrstvom za zunanje zadeve.
  - **Priporočilo št. 9 glede politike prejemkov organov vodenja:** Smiselno se izvaja. Nadzorni svet v skladu z Aktom o ustanovitvi ni pristojen za oblikovanje politik prejemkov organov vodenja in za sprejem pravil o drugih pravicah članov organov vodenja, temveč je to pristojnost ustanovitelja.
  - **Priporočilo št. 12 glede sklepanja sporazumov o predčasnem prenehanju mandatov članov organov vodenja, zaposlitev članov organov vodenja za določen čas, odpoklic članov organov vodenja s funkcije ter smernic za pripravo pogodb o opravljanju funkcije članov organa vodenja za obvladovanje nekaterih tveganj v zvezi z odpoklici:** Nadzorni svet v skladu z Aktom o ustanovitvi ni pristojen za sklepanje sporazumov o predčasnem prenehanju mandatov članov organov vodenja, zaposlitev članov organov vodenja za določen čas, odpoklic članov organov vodenja s funkcije ter smernic za pripravo pogodb o opravljanju funkcije članov organa vodenja za obvladovanje nekaterih tveganj v zvezi z odpoklici, temveč je to pristojnost ustanovitelja.
- Poročilo o izvajanju Priporočil in pričakovanj SDH**
- Priporočila in pričakovanja SDH (avgust 2020 z vsemi njegovimi prenovitvami (objava december 2024)) je družba SENG v letu 2025 pri poslovanju, upoštevajoč dejavnost družbe in druge posebnosti družbe, v večji meri smiselno upoštevala. Po načelu »spoštuj ali pojasni« odstopanja pojasnjujemo v nadaljevanju:
- **Priporočilo št. 1.1 glede pravočasne izdelave, sprejema in posredovanja osnutkov in končnih verzij poslovnih načrtov SDH:** Priporočilo se smiselno uporablja. Družba navedene dokumente posreduje obvladujoči družbi, ki jih na nivoju skupine HSE posreduje SDH.
  - **Priporočilo št. 2.1 glede posredovanja ustreznih periodičnih poročil o poslovanju SDH:** Priporočilo se smiselno uporablja. Družba posreduje mesečna in četrtletna poročila obvladujoči družbi, le-ta pa jih posreduje SDH.

### Podatki o delovanju organov vodenja in nadzora

V letu 2025 je v skladu z Aktom o ustanovitvi družbo SENG v vlogi edinega družbenika upravljal Holding Slovenske elektrarne d. o. o. (HSE). Organa vodenja in nadzora družbe SENG sta poslovodstvo in nadzorni svet. Politika raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe SENG je bila v družbi SENG sprejeta 1. 10. 2021 in je objavljena na spletni strani družbe. Cilj politike raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe SENG je doseči večjo učinkovitost nadzornega sveta oziroma poslovodstva kot celote. Politika raznolikosti se izvaja zlasti z ustreznim postopkom nabora in selekcije kandidatov za člane nadzornega sveta in poslovodstva ter z izborom članov. Pomembno je uporabiti naborne poti, ki omogočajo pritegnitev dovolj širokega nabora različnih kandidatov. Za doseganje ciljev politike raznolikosti si prizadeva tako nadzorni svet kot edini družbenik. S politiko raznolikosti so postavljeni okvirji, ki omogočajo ustrezno sestavo organa vodenja in nadzora, ter, da imajo člani organa vodenja in nadzora glede na specifične družbe SENG ustrezno znanje, veščine in izkušnje, ki so potrebne za poglobljeno razumevanje dejavnosti družbe SENG in s tem povezanih ključnih tveganj ter zasledovanje bistvenih ciljev. Prizadeva se k čim bolj enakomerni zastopanosti obeh spolov, kontinuiteti v smislu prizadevanja k cilju, da se hkrati ne menja vseh članov poslovodstva oziroma nadzornega sveta. Pomembna je še komplementarnost članov nadzornega sveta in prizadevanje, da je nadzorni svet sestavljen iz vsaj enega predstavnika ekonomske, pravne in tehnične stroke. Nadzorni svet in ustanovitelj ter tudi svet delavcev SENG izvajajo Politiko raznolikosti organov vodenja in nadzora družbe SENG glede na nabor kandidatov v največji možni meri. Raznolikost spolov je v nadzornem svetu zastopana v višini 66,67 % proti 33,33 % v prid moškim članom in v poslovodstvu 100 % proti 0 % v prid moškim članom.

### Organi upravljanja družbe

V skladu z Aktom o ustanovitvi družbo SENG upravlja družbenik neposredno in preko organov družbe.

### Družbenik

Družbenik v vlogi skupščine samostojno odloča o naslednjih vprašanjih:

- spremembah in dopolnitvah akta o ustanovitvi družbe;
- spremembi sedeža na predlog poslovodstva;
- sprejemu strategije razvoja družbe na predlog poslovodstva, po predhodnem soglasju nadzornega sveta;
- sprejemu temeljne poslovne politike in programu razvoja družbe na predlog poslovodstva;
- poslovnem načrtu družbe;
- sprejemu pravilnikov, politik in drugih splošnih aktov, ki praviloma veljajo v vseh družbah skupine HSE;
- sprejemu letnega poročila, če nadzorni svet letnega poročila ni potrdil ali če poslovodstvo in nadzorni svet prepustita odločitev o sprejemu letnega poročila ustanovitelju;
- uporabi bilančnega dobička in pokrivanju izgube, po predlogu nadzornega sveta;
- podelitvi razrešnice poslovodstvu in nadzornemu svetu;
- nakupu, delitvi in prenehanju poslovnih deležev;
- ukrepah za povečanje ali zmanjšanje kapitala;
- spremembah osnovnega kapitala družbe;
- statusnem preoblikovanju in prenehanju družbe;
- imenovanju revizorja družbe;
- postavitvi prokurista in poslovnih pooblaščenecv družbe;
- sprejemu ukrepov za izboljšanje poslovanja družbe ter odpravo ugotovljenih pomanjkljivosti in nepravilnosti;
- soglasju na posle poslovodstva družbe v skladu z aktom o ustanovitvi;
- imenovanju in odpoklicu članov poslovodstva družbe;
- sklenitvi pogodbe s člani poslovodstva družbe;
- imenovanju in odpoklicu članov nadzornega sveta družbe in revizijske komisije;
- višini prejemkov članov nadzornega sveta in revizijske komisije (razen za zunanjega člana revizijske komisije, katerega prejemke določi nadzorni svet);
- o zahtevah glede poročil poslovodstva o poslovanju družbe in drugih vprašanjih v zvezi s poslovanjem družbe in ostalih odvisnih družb in
- o drugih zadevah za katere tako določajo predpisi in v skladu s tem aktom.

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

### Delovanje nadzornega sveta

Nadzorni svet je v letu 2025 deloval skladno s pristojnostmi, določenimi v ZSDH-1, Aktu o ustanovitvi družbe, Poslovniku o delu nadzornega sveta družbe Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o. in Kodeksu korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kot referenčnem kodeksu (po načelu spoštuj ali pojasni). Akt o ustanovitvi družbe SENG določa sestavo, štiriletni mandat in pristojnosti nadzornega sveta. Nadzorni svet SENG je bil konstituiran 1. 6. 2021. Nadzorni svet sestavljajo trije člani, dva člana zastopata interese ustanovitelja, en član pa interese zaposlenih (imenuje in odpokliče se v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju). Člani nadzornega sveta so imenovani za dobo štirih let in so po preteku mandata lahko ponovno imenovani. Sestava in delovanje nadzornega sveta sta predstavljeni v poročilu nadzornega sveta, prav tako revizijske komisije nadzornega sveta kot strokovne pomoči pri delovanju nadzornega sveta.

**Sestava nadzornega sveta in revizijske komisije v letu 2025**

| Ime in priimek                                              | dr. Tomaž Štokelj                                                                                                                                                            | Kristina Rovšek                            | Boštjan Čopi           |
|-------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------|
| Funkcija                                                    | predsednik NS                                                                                                                                                                | član NS                                    | član NS                |
| Prvo imenovanje na funkcijo                                 | 16. 11. 2022                                                                                                                                                                 | 1. 6. 2021                                 | 28. 5. 2021            |
| Zaključek funkcije                                          | 15. 11. 2026                                                                                                                                                                 | 31. 5. 2029                                | 24. 5. 2029            |
| Predstavnik kapitala/zaposlenih                             | predstavnik kapitala                                                                                                                                                         | predstavnica kapitala                      | predstavnik zaposlenih |
| Udeležba na sejah NS glede na skupno št. sej NS             | 100 %                                                                                                                                                                        | 100 %                                      | 100 %                  |
| Spol                                                        | moški                                                                                                                                                                        | ženski                                     | moški                  |
| Državljanstvo                                               | slovensko                                                                                                                                                                    | slovensko                                  | slovensko              |
| Letnica rojstva                                             | 1968                                                                                                                                                                         | 1968                                       | 1974                   |
| Izobrazba                                                   | doktor znanosti,<br>univerzitetni diplomirani<br>inženir elektrotehnike                                                                                                      | univerzitetna diplomirana<br>ekonomistka   | inženir elektrotehnike |
| Strokovni profil                                            | elektroenergetski sistemi,<br>proizvodnja, trgovanje<br>in prodaja električne<br>energije in z njo povezanih<br>produktov, upravljanje<br>portfeljev, management,<br>vodenje | bančništvo in finance,<br>vodenje          | tehnika, vodenje       |
| 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                     | Predsednik NS DEM d. o. o.,<br>predsednik NS ECE d. o. o.                                                                                                                    | Članica NS PV d. o. o. (do<br>14. 2. 2025) | ne                     |
| Članstvo v komisijah                                        | ne                                                                                                                                                                           | revizijska komisija                        | revizijska komisija    |
| Predsednik/član komisije                                    | /                                                                                                                                                                            | predsednica RK NS                          | član RK NS             |
| Udeležba na sejah komisije glede na skupno št. sej komisije | /                                                                                                                                                                            | 100 %                                      | 100 %                  |

**Zunanja članica revizijske komisije**

| Ime in priimek                                                | Romana Jontes                                                                                                           |
|---------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Komisija                                                      | revizijska komisija                                                                                                     |
| Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij | 100 %                                                                                                                   |
| Spol                                                          | ženski                                                                                                                  |
| Državljanstvo                                                 | slovensko                                                                                                               |
| Izobrazba                                                     | univerzitetna diplomirana ekonomistka                                                                                   |
| Letnica rojstva                                               | 1973                                                                                                                    |
| Strokovni profil                                              | pooblaščen revizor, preizkušeni notranji revizor, državni notranji revizor, specialistka za trajnostno poročanje        |
| Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb         | Revizijska komisija: PV d. o. o., Loterija Slovenije d. d., Triglav Investments d. o. o., ELES d. o. o., Vzajemna d. d. |

### Delovanje posloводства družbe

Organ vodenja je posloводство.

Družba ima enočlansko posloводство, ki na lastno odgovornost vodi posle družbe in jo zastopa. Od 1. 1. 2023 dalje družbo vodi generalni direktor Mitja Gorjan.

### Sestava posloводства v poslovnem letu 2025:

| Ime in priimek                                        | Mitja Gorjan                                                           |
|-------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| Funkcija                                              | generalni direktor                                                     |
| Področje dela                                         | ni opredeljeno v Poslovniku o delu posloводства                        |
| Prvo imenovanje na funkcijo                           | 1. 1. 2023                                                             |
| Zaključek mandata                                     | 31. 12. 2026                                                           |
| Spol                                                  | moški                                                                  |
| Državljanstvo                                         | slovensko                                                              |
| Letnica rojstva                                       | 1963                                                                   |
| Izobrazba                                             | magister gospodarski inženir, diplomirani inženir elektrotehnike       |
| Strokovni profil                                      | investicije, elektrotehnika, vodenje, upravljanje javne infrastrukture |
| Članstvo v organih nadzora z družbo nepovezanih družb | /                                                                      |

Člana posloводства imenuje in odpokliče družbenik. Mandat člana posloводства traja 4 leta, z možnostjo ponovnega imenovanja.

V skladu z določilom Akta o ustanovitvi posloводства družbe ne sme brez soglasja ustanovitelja sklepati pravnih poslov, razen pravnih poslov, kjer je pogodbeni stranka družba HSE ali sprejemati odločitev, ki se nanašajo na:

- sklepanje pravnih poslov in najemanje posojil, ki presegajo 300.000 EUR za isti predmet poslovanja v tekočem poslovnem letu, pri čemer se kot vrednost pri večletnem poslu upošteva sorazmerna vrednost, glede na obdobje trajanja pravnega posla;
- nakup, odsvajanje in zastavljanje nepremičnin;
- kapitalske naložbe družbe v drugih pravnih osebah;
- razpolaganje in obremenjevanje poslovnih deležev/delnic v odvisnih in pridruženih družbah;
- potrditev investicijskih programov, ki presegajo vrednost 1.000.000 EUR;
- pričetek posamezne investicije kot izven plansko postavko, kjer predvidena vrednost presega 100.000 EUR;

- pričetek posamezne investicije iz področja informatike, kjer predvidena vrednost presega 50.000 EUR (zaradi potreb po usklajenem razvoju informatike v skupini HSE);
- dajanje porošstva, jamstev ali garancij za obveznosti drugih oseb;
- dezinvesticije poslovno nepotrebnega premoženja nad 50.000 EUR, če so vključene v poslovni načrt in vse dezinvesticije, ki niso vključene v poslovni načrt.

Družbenik lahko kadarkoli s sklepom določi, da mora posloводство predhodno soglasje ustanovitelja pridobiti tudi za sklepanje določenih pravnih poslov, opredeljenih po vrsti in/ali vrednosti, ki zgoraj niso navedeni.

### Notranja revizija

Notranjo revizijo izvaja služba notranje revizije nadrejene družbe. Deluje skladno z veljavnim Pravilnikom o delovanju notranje revizije v družbi SENG d. o. o. Svoje poslanstvo in namen, ki je pomagati družbi uresničevati zastavljene strateške in poslovne cilje, zasleduje s sistematičnim in metodičnim ocenjevanjem in izboljševanjem uspešnosti ter učinkovitosti upravljanja tveganj, kontrolnih postopkov in upravljanja družbe. Funkcijsko je notranja revizija odgovorna in poroča revizijski komisiji nadzornega sveta oziroma nadzornemu svetu družbe. Notranje revidiranje izvaja v skladu z Mednarodnim okvirom strokovnega ravnanja pri notranjem revidiranju in Hierarhijo pravil notranjega revidiranja.

V letu 2025 je notranja revizija izvajala notranje revizijske posle in ostale aktivnosti v skladu z odobrenim letnim načrtom dela. V okviru izvedenih poslov je notranja revizija pregledala obstoj, delovanje in učinkovitost sistema notranjih kontrol za doseganje zastavljenih ciljev v revidiranih enotah. Dana so bila priporočila za njihovo izboljšanje. O svojem delu je notranja revizija poročala poslovodu, revizijski komisiji in nadzornemu svetu družbe.

### Notranje kontrole in upravljanja tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Z vidika zagotavljanja računovodskih informacij, ki ustrezajo kriterijem Mednarodnih standardov računovodskega poročanja, imamo vzpostavljene notranje kontrole, ki zmanjšujejo tveganja, povezana z računovodskim poročanjem.

Z računovodskimi kontrolami zagotavljamo verodostojnost, pravilnost in popolnost računovodskih podatkov.

Skrbimo za redno strokovno usposabljanje zaposlenih, kar omogoča, da s svojim delom prispevajo kakovostne, pravilne in pravočasne računovodske informacije. Pomembno vlogo pri zagotavljanju kakovostnih računovodskih informacij ima osrednji informacijski sistem SAP.

S sistemom notranjih kontrol v družbi razumemo načrtno in sistematično vzpostavitev postopkov in metod, ki s svojim delovanjem zagotavljajo točnost, zanesljivost in popolnost podatkov in informacij, pravilno in pošteno izdelavo računovodskih izkazov, preprečujejo in odkrivajo napake v sistemu ter zagotavljajo spoštovanje zakonov in drugih predpisov ter internih aktov družbe.

Z namenom zagotavljanja večje transparentnosti, učinkovitosti ter odgovornega poslovanja ima družba vzpostavljen delujoč sistem notranjih kontrol in upravljanja s tveganji preko organizacijske strukture družbe, standarda vodenja kakovosti ISO 9001, standarda vodenja varnosti in zdravja pri delu ISO 45001, sistema ravnanja z okoljem ISO 14001, sistema upravljanja informacijske varnosti ISO 27001, sistema upravljanja s premoženjem ISO 55001 ter internih aktov družbe z izdelanim sistemom poročanja. Sistem notranjih kontrol je podprt s sistemom kontrol informacijske tehnologije, s katerim se med drugim zagotavljajo ustrezne omejitve in nadzor nad omrežjem ter natančno, ažurno in popolno obvladovanje podatkov. Družba ima sprejet etični kodeks, ki je objavljen na spletni strani družbe.

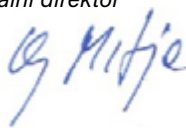
Za vzpostavitev, delovanje, nadzor in stalno izboljševanje sistema notranjih kontrol ter za pravilnost in popolnost podatkov je odgovorno poslovodstvo družbe.

#### **Opis sistema skladnosti poslovanja in integritete**

V okviru služb edinega družbenika deluje tudi Služba za skladnost poslovanja. Njeno delovanje v sistemu notranjih kontrol je določeno s pravilnikom, ki velja za družbe v skupini HSE, torej tudi družbo SENG in je bil sprejet januarja 2021, poglobljena naloga pa je obvladovanje tveganj, ki izhajajo iz neskladij z zakonodajo. Glavna vsebinska področja delovanja funkcije skladnosti poslovanja so tako sodelovanje pri upravljanju sistema notranjih kontrol, preprečevanje korupcije in prevar, uresničevanje etičnega kodeksa skupine HSE, obvladovanje nasprotij interesov, poročanje zunanjim institucijam oziroma nadzornim organom v skladu z interno razmejitvijo z drugimi ključnimi in poslovnimi funkcijami v skupini HSE ter kolektivne aktivnosti za krepitev integritete.

Nova Gorica, 12. junij 2026

Mitja Gorjan,  
generalni direktor



dr. Tomaž Štokelj,  
predsednik nadzornega sveta



*Družba SENG za poslovno leto 2025 še ni zavezana k pripravi poročila o trajnostnosti skladno z določbo 1. odstavka 70. c člena ZGD-1, so pa njeni trajnostni vidiki skladno s standardi ESRS vključeni v konsolidirano poročilo o trajnostnosti Skupine HSE. Konsolidirano poročilo o trajnostnosti pripravlja družba HSE d. o. o. iz Ljubljane, Koprška ulica 92.*

*V okviru konsolidiranega poročila o trajnostnosti Skupine HSE je družba SENG v poročanje na konsolidirani ravni vključena tudi v okviru obveznosti v skladu z 8. členom Uredbe 2020/852/EU o vzpostavitvi okvira za vzpodbujanje trajnostnih naložb.*

## 2.4 POSLOVNA POLITIKA DRUŽBE

### 2.4.1 Poslanstvo, vizija, vrednote in strateški cilji



#### Poslanstvo

Zanesljiva, gospodarna in okolju prijazna proizvodnja električne energije iz obnovljivih virov.



#### Vizija

Uspešno nadaljevanje tradicije družbe in razvojna naravnost pri izrabi hidroenergetskega potenciala povodja Soče in drugih obnovljivih virov energije v sozvočju z naravnim in družbenim okoljem.



#### Vrednote

Zaposleni delujejo po vrednotah, s katerimi izpolnjujejo poslanstvo družbe in uresničujejo vizijo družbe:

- odgovornost,
- strokovnost,
- zanesljivost,
- varnost,
- pripadnost,
- odličnost.



#### Strateški cilji

Strateški cilji družbe so:

- skrb za učinkovito poslovanje in stalno rast konkurenčnosti;
- rast družbe z novimi razvojnimi programi in uvajanje novih tehnologij;
- skrb za sposobne, zadovoljne in motivirane kadre ter korektno sodelovanje s socialnimi partnerji;
- zasledovanje in sodelovanje pri uresničevanju politike in ciljev skupine HSE.



## 2.5 PROIZVODNJA IN OBRATOVANJE

Družba SENG proizvaja električno energijo v hidroelektrarnah nad 10 MW (velike HE), v hidroelektrarnah do 10 MW (male HE), v črpalni hidroelektrarni Avče in v dveh sončnih elektrarnah. Poleg tega so hidroelektrarne na reki Soči in ČHE Avče vključene v izvajanje sistemskih storitev. V letu 2025 so hidroelektrarne skupaj s ČHE obratovale zanesljivo in dosegale visoko raven obratovalne pripravljenosti in zanesljivosti.

V letu 2025 je bila skupna proizvodnja hidroelektrarn 30 % nad načrtom, proizvodnja ČHE Avče pa 27 % nad načrtom. Proizvodnja v sončnih elektrarnah v letu 2025 je bila 27 % pod načrtom. Razlog za nižjo proizvodnjo sončnih elektrarn glede na načrt je predvsem kasnejši začetek obratovanja 1. faze SE Kanalski Vrh, saj je bilo obratovanje prvotno predvideno za celotno leto 2025.

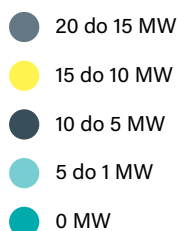
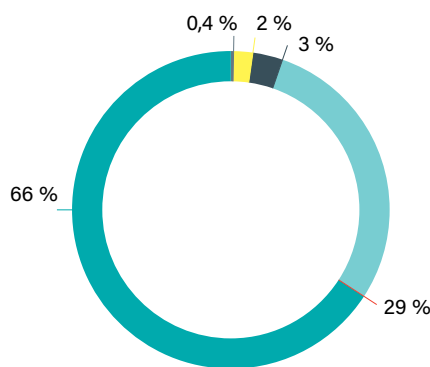
Hidrološke razmere na reki Soči in njenem povodju so bile v letu 2025 nad dolgoletnim povprečjem. V primerjavi z letom 2024, ki je bilo prav tako hidrološko ugodno, so bile hidrološke razmere ne-

koliko slabše, zato je bila realizirana proizvodnja hidroelektrarn na reki Soči v letu 2025 za 4 % nižja kot v letu 2024.

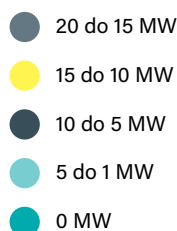
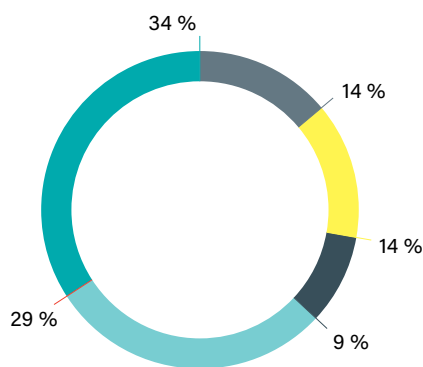
V ČHE Avče je bilo v letu 2025 opravljenih 2.643 ur v črpalnem režimu in 2.107 ur v generatorskem režimu obratovanja. Skupno število zagonov elektrarne je znašalo 1010, od tega 541 v generatorskem in 469 v črpalnem režimu obratovanja.

ČHE Avče je kot edina črpalna hidroelektrarna v Sloveniji vključena v nudenje sistemskih storitev. Sekundarno regulacijo oziroma avtomatsko rezervo za povrnitev frekvence (aRPF) lahko agregat nudi v generatorskem in črpalnem režimu obratovanja. Spodnja grafa prikazujeta nudenje sekundarne regulacije za različne obsege regulacijske moči, ločeno za generatorski in črpalni režim. Kot je razvidno iz grafov, je bila ČHE v črpalnem režimu vključena v nudenje sekundarne regulacije večji del obratovalnega časa, saj je v tem režimu delež razpoložljive moči za sekundarno regulacijo v skupini HSE nižji. V generatorskem režimu je ta delež manjši.

**Obseg nudenja aRPF v generatorskem režimu 2025**



**Obseg nudenja aRPF v črpalnem režimu 2025**

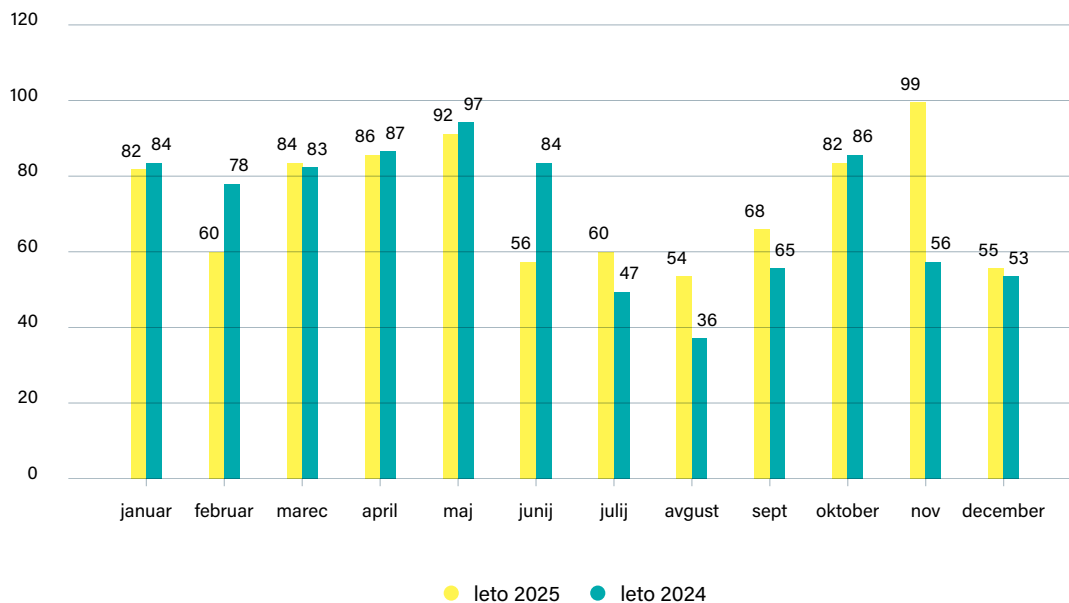


aRPF - avtomatska rezerva za povrnitev frekvence

## Podatki o proizvodnih napravah

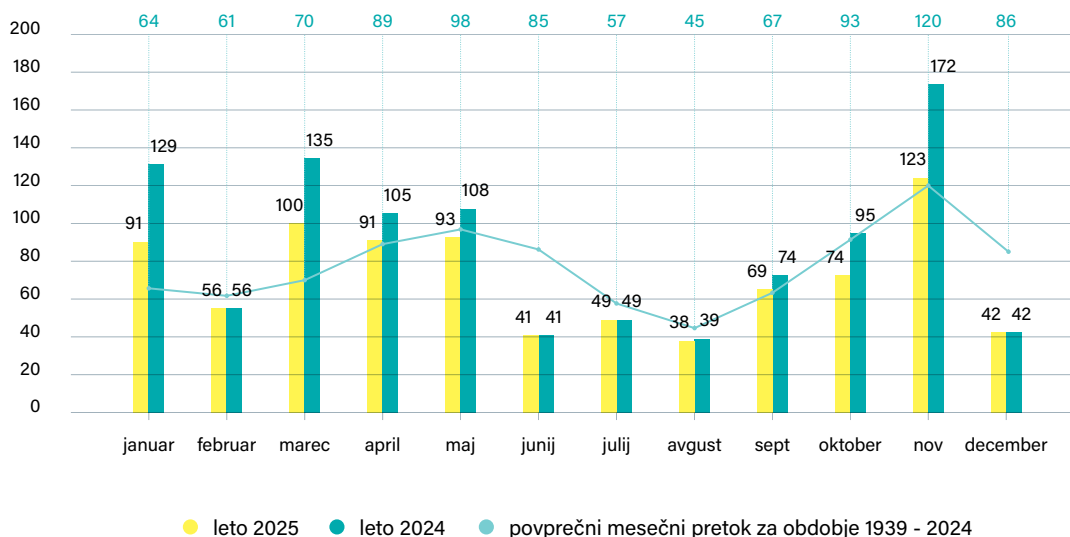
| Elektrarne                       | Začetek obratovanja | Št. agregatov    | Instalirana moč (MVA) | Moč na pragu v (MW)                  |
|----------------------------------|---------------------|------------------|-----------------------|--------------------------------------|
| <b>HE nad 10 MW</b>              |                     |                  |                       |                                      |
| HE Doblar                        | 1939                | 3                | 48,000                | 30,000                               |
| HE Doblar 2                      | 2002                | 1                | 50,000                | 40,000                               |
| HE Plave                         | 1940                | 2                | 22,860                | 15,000                               |
| HE Plave 2                       | 2001                | 1                | 23,000                | 20,000                               |
| HE Solkan                        | 1984                | 3                | 39,000                | 33,000                               |
| <b>HE do 10 MW</b>               |                     |                  |                       |                                      |
| HE Ajba 1                        | 2008                | 1                | 0,312                 | 0,200                                |
| HE Zadlaščica                    | 1989                | 2                | 10,000                | 8,000                                |
| HE Hubelj                        | 1931                | 2                | 3,930                 | 2,600                                |
| HE Plužna                        | 1931                | 1                | 2,150                 | 1,720                                |
| HE Log                           | 1931                | 1                | 2,000                 | 1,600                                |
| HE Trebuša                       | 1985                | 2                | 1,500                 | 0,760                                |
| HE Cerkno                        | 1984                | 1                | 0,750                 | 0,436                                |
| HE Moznica                       | 1911                | 2                | 0,648                 | 0,530                                |
| HE Podmelec                      | 1931                | 1                | 0,538                 | 0,425                                |
| HE Marof                         | 1932                | 2                | 0,580                 | 0,440                                |
| HE Mesto                         | 1909                | 1                | 0,280                 | 0,200                                |
| HE Gradišče                      | 1922                | 2                | 0,187                 | 0,150                                |
| HE Knežke Ravne 1                | 1979                | 1                | 0,140                 | 0,125                                |
| HE Pečnik                        | 1983                | 1                | 0,165                 | 0,095                                |
| HE Jelenk                        | 1987                | 1                | 0,093                 | 0,075                                |
| HE Mrzla Rupa                    | 1989                | 1                | 0,810                 | 0,648                                |
| HE Bača                          | 1991                | 1                | 0,690                 | 0,500                                |
| HE Knežke Ravne 2                | 1993                | 1                | 1,100                 | 0,810                                |
| HE Tolmin                        | 1995                | 1                | 0,207                 | 0,109                                |
| HE Klavžarica                    | 2005                | 1                | 0,415                 | 0,303                                |
| HE Podselo                       | 2007                | 1                | 0,170                 | 0,135                                |
| HE Kneža                         | 2018                | 1                | 1,000                 | 0,850                                |
| <b>Skupaj HE nad in do 10 MW</b> |                     | <b>38</b>        | <b>210,525</b>        | <b>158,711</b>                       |
| ČHE Avče                         | 2010                | 1 (reverzibilni) | 195,000               | 180,000 generirano<br>185,000 črpano |
| SE Hubelj                        | 2020                | /                | 0,070                 | 0,060                                |
| SE Kanalski Vrh – 1. faza        | 2025                | /                | 2,526                 | 2,400                                |
| <b>Skupaj</b>                    |                     | <b>39</b>        | <b>408,121</b>        | <b>341,171</b>                       |

## Mesečna proizvodnja EE v GWh v letu 2025 primerjalno z letom 2024



V spodnjem grafu je prikazana primerjava povprečnih mesečnih pretokov reke Soče za obdobje od januarja do decembra 2025 ter dolgoletno povprečje za obdobje od 1939 do 2024.

## Primerjava mesečnih pretokov



## Proizvodnja električne energije v kWh

| Proizvodnja / kWh | 2025               | 2024               | IND 2025 / 2024 |
|-------------------|--------------------|--------------------|-----------------|
| HE nad 10 MW      | 469.777.100        | 490.598.245        | 96              |
| HE do 10 MW       | 82.584.335         | 83.352.960         | 99              |
| <b>Skupaj HE</b>  | <b>552.361.435</b> | <b>573.951.205</b> | <b>96</b>       |
| ČHE Avče          | 323.346.433        | 281.905.178        | 115             |
| SE                | 2.759.932          | 76.452             | 3.610           |
| <b>Skupaj</b>     | <b>878.467.800</b> | <b>855.932.835</b> | <b>103</b>      |

## Faktor razpoložljivosti

| 2025      | HE nad 10 MW | ČHE Avče |
|-----------|--------------|----------|
| januar    | 0,9983       | 0,9911   |
| februar   | 0,9973       | 0,9998   |
| marec     | 0,9997       | 0,9928   |
| april     | 0,9998       | 0,9970   |
| maj       | 0,9986       | 0,9999   |
| junij     | 0,9998       | 0,9750   |
| julij     | 0,9994       | 0,9999   |
| avgust    | 0,9977       | 0,9992   |
| september | 0,9987       | 0,9955   |
| oktober   | 0,9991       | 1,0000   |
| november  | 0,9978       | 0,9981   |
| december  | 0,9962       | 1,0000   |

Faktor razpoložljivosti je merilo, ki podaja realizirano vzdržljivost proizvodnih naprav v opazovanem obdobju.

## 2.6 VZDRŽEVANJE

Vzdržujemo 11 hidro-agregatov z močjo nad 10 MW, vključno z enim reverzibilnim agregatom, 28 malih hidro-agregatov z močjo do 10 MW ter dve sončni elektrarni. Vzdrževalne posege načrtujemo in izvajamo skladno z navodili proizvajalcev, lastnimi izkušnjami, smernicami stroke ter na podlagi spremljanja stanja naprav. Uspešnost in učinkovitost vzdrževanja se odražata v zagotavljanju visoke razpoložljivosti proizvodnih enot, kar neposredno vpliva na zanesljivo proizvodnjo električne energije.

Dela izvajamo z lastnim kadrom in s sodelovanjem zunanjih izvajalcev. Poleg vzdrževanja proizvodne opreme izvajamo tudi vzdrževanje preostalega premoženja družbe, vključno z akumulacijskimi bazeni, brežinami in gradbenimi objekti. Za specializirana dela kot so podvodna dela, tehnično opazovanje pregrad, vzdrževanje sistemov aktivne požarne zaščite, periodični pregledi in pre-

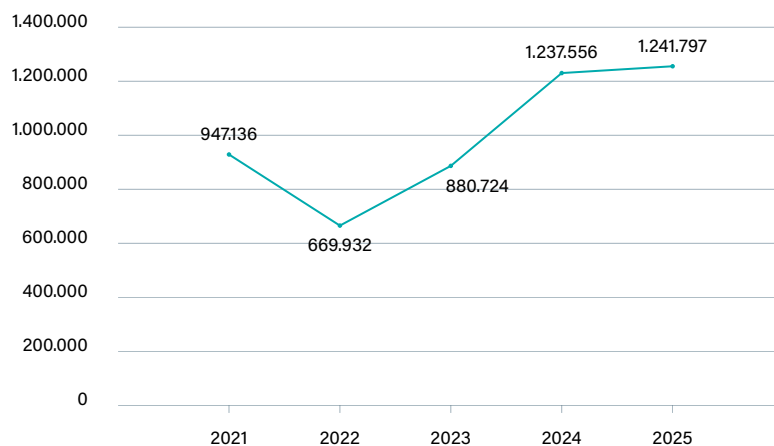
izkusi tlačnih naprav, sistemov nujne in enosmerne lastne porabe ter programske opreme, sodelujemo z različnimi specializiranimi in pooblaščenimi zunanjimi izvajalci.

V letu 2025 smo izvedli vse načrtovane revizije agregatov, stikališč, hidromehanske opreme in pomožnih tehnoloških sistemov ter zakonsko predpisane preglede naprav in sistemov v predvidenem obsegu in časovnih okvirih. Poleg načrtovanih vzdrževalnih aktivnosti smo izvedli tudi izredna vzdrževalna dela, potrebna za zagotavljanje zanesljivosti in varnosti proizvodnih naprav.

Zavedamo se, da ima naše poslovanje pomemben vpliv na gospodarstvo, okolje in širšo družbo. K trajnostni naravnosti pristopamo odgovorno ter pri vseh vzdrževalnih dejavnostih upoštevamo okoljske, ekonomske in družbene vidike.

| <b>Stroški vzdrževanja v EUR</b>                  | <b>2025</b>      | <b>Struktura v %</b> | <b>2024</b>      | <b>Struktura v %</b> | <b>IND 2025 / 2024</b> |
|---------------------------------------------------|------------------|----------------------|------------------|----------------------|------------------------|
| Material za vzdrževanje osnovnih sredstev         | 110.960          | 9                    | 154.564          | 12                   | 72                     |
| Stroški vzdrževanja nepremičnin, naprav in opreme | 962.330          | 77                   | 878.603          | 71                   | 110                    |
| Stroški vzdrževanja neopredmetenih sredstev       | 168.507          | 14                   | 204.389          | 17                   | 82                     |
| <b>SKUPAJ</b>                                     | <b>1.241.797</b> | <b>100</b>           | <b>1.237.556</b> | <b>100</b>           | <b>100</b>             |

**Gibanje stroškov vzdrževanja v EUR**



## 2.7 TRŽNI POLOŽAJ

### 2.7.1 Značilnosti gospodarskega okolja v letu 2025

Leto 2025 je zaznamovala rast gospodarske aktivnosti v evrskem območju. To potrjujejo razmeroma ugodna gibanja v industriji, storitvah in trgovini na drobno, medtem ko je bila dinamika v gradbeništvu bolj volatilna. Kljub temu je neugodno tveganje za rast v predelovalnih dejavnostih ostalo povišano zaradi še naprej šibkega tujega povpraševanja in upadanja izvoznih naročil. To se je, skupaj s slabitvijo večine cenovnih dejavnikov, kazalo tudi v evrski inflaciji.

Nabor podatkov iz domačega gospodarstva je kazal na razmeroma ugoden zaključek leta 2025. To potrjujejo postopno izboljševanje gospodarske klime, z državnimi investicijami spodbujena medletno precej višja gradbena aktivnost, pozitivni rezultati v turizmu in ugodni kazalniki trošenja na domačem trgu, ki sovpadajo z izplačilom obvezne božičnice. Ob šibkem povpraševanju in povečani mednarodni negotovosti so razmere v predelovalnih dejavnostih ostale zahtevne, vendar so bila podjetja tudi januarja 2026 bolj optimistična kot pred letom in so nadalje zvišala ocene pričakovane proizvodnje.

Letna inflacija 2025 je bila v Sloveniji 2,7 %, povprečna letna pa 2,4 %. Cene storitev so bile v povprečju za 3,6 % višje kot v lanskem decembru, cene blaga pa za 2,3 %. Blago dnevne porabe se je podražilo za 3,2 % in poltrajno blago za 0,7 %, medtem ko so cene trajnega blaga v povprečju ostale na enaki ravni. K letni inflaciji so največ, 0,8 odstotne točke, prispevale višje cene hrane in brezalkoholnih pijač (za 4,5 %). Z 0,5 odstotne točke so sledile višje cene v skupini stanovanja, voda, električna energija, plin in drugo gorivo (za 4,3 %). Po 0,3 odstotne točke so dodale podražitve v skupini zdravstvo (za 5,9 %) ter v restavracijah in hotelih (za 4,0 %).

Trg dela se je čedalje bolj ohlajal, večinoma zaradi strukturnih omejitev. Zmanjšanje delovno aktivnih je posledica krčenja števila zaposlenih v zasebnem sektorju, še naprej predvsem v predelovalnih dejavnostih in gradbeništvu, medtem ko se je zaposlenost v javnih storitvah nadalje povečevala in ostala razmeroma visoka. Zmanjševanje števila delovno aktivnih v zasebnem sektorju je v veliki meri povezano z omejitvami na ponudbeni strani trga dela. Na to kažejo tudi anketni kazalniki, po katerih so bila pričakovanja podjetij glede prihodnjega zaposlovanja kljub padcu števila zapo-

slenih še vedno pozitivna. Ob tem je velik delež podjetij še naprej navajal pomanjkanje delovne sile kot enega ključnih omejitvenih dejavnikov poslovanja. Pomanjkanje delovne sile je deloma blažilo zaposlovanje tujih delavcev, katerih število se še naprej povečuje.

Primanjkljaj državnega proračuna se je v 2025 povečal. Nadalje naj bi se povečal tudi v letu 2026. Rast prihodkov se je upočasnila in je zaostajala za rastjo odhodkov. K tej so največ prispevali plače ter transferi posameznikom in gospodinjstvom, visoka je bila tudi rast investicij. Primanjkljaja državnega proračuna in sektorja država naj bi se po načrtih vlade povečala tudi v letu 2026, kar krči prostor za proticiklično delovanje fiskalne politike v primeru morebitnih večjih šokov.

### 2.7.2 Tržno okolje elektrogospodarstva

Slovenija je v letu 2025 proizvedla 9.016 GWh električne energije, kar je za 18 % manj kot v letu 2024, porabila pa 10.941 GWh električne energije, kar je za 0,8 % manj kot v letu 2024.

V letu 2025 je znašal izvoz električne energije 8.043 GWh, kar je za 16 % manj kot leta 2024. Uvoz električne energije je bil za 4 % večji od leta 2024 in je znašal 10.322 GWh.

### 2.7.3 Prodaja in kupci

Družba SENG je v letu 2025 vso proizvedeno električno energijo na podlagi sklenjenih letnih pogodb prodala edinemu kupcu HSE. Prihodki od prodaje električne energije zajemajo tudi obratovalno podporo proizvedene električne energije v mHE Podselo, Knežke Ravne 1, Kneža in SE Hubelj.

V letu 2025 je družba s prodajo električne energije ustvarila 60,5 milijona EUR prihodkov, kar predstavlja 11 % povečanje glede na predhodno leto. Rast prihodkov je predvsem posledica višje realizacije prodaje električne energije iz ČHE Avče, ki izhaja iz povečane proizvodnje ter ugodnejših razmer na trgu električne energije, zlasti višjih doseženih prodajnih cen. Dodatno je na rast prihodkov vplivalo tudi celoletno zaračunavanje omrežnine, ki v preteklem letu ni bilo realizirano v enakem obsegu.

## 2.7.4 Nabava

Nabavna funkcija ima pomembno vlogo pri doseganju poslovnih ciljev družbe, saj z zagotavljanjem pravočasne in kakovostne dobave blaga ter storitev omogoča nemoteno obratovanje proizvodnih naprav in učinkovito izvajanje investicijskih projektov.

Postopki nabave se izvajajo v skladu z določili Zakona o javnem naročanju (ZJN-3). V tesnem sodelovanju z drugimi organizacijskimi enotami družbe pri pripravi in izvedbi postopkov zagotavljamo

izbor usposobljenih in zanesljivih izvajalcev. Pri tem sledimo načelu gospodarnosti ter izbiri ekonomsko najugodnejših ponudb ob hkratnem izpolnjevanju vseh strokovnih in tehničnih zahtev.

Za doseganje večje stroškovne učinkovitosti in ugodnejših nabavnih pogojev družba, kjer je to smiselno, sodeluje tudi v postopkih skupnega javnega naročanja z drugimi družbami skupine HSE, s čimer izkorišča sinergijske učinke skupnega nastopa na trgu.

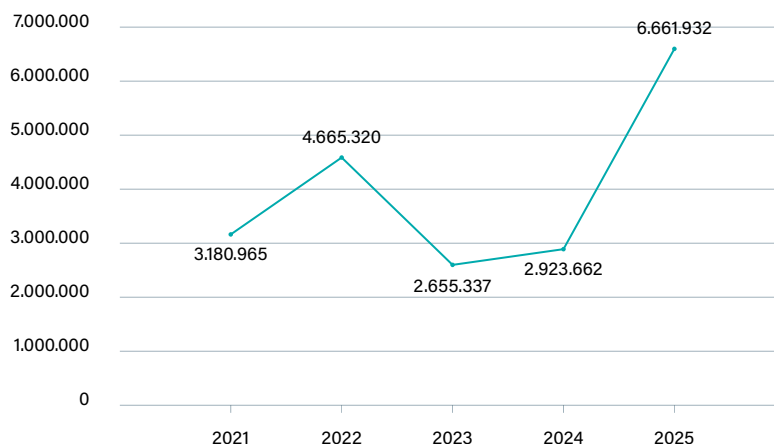


## 2.8 INVESTICIJE

V letu 2025 smo za investicijska vlaganja namenili 6,7 milijona EUR, kar je 3,7 milijona EUR več kot v letu 2024.

| Opis / v EUR                             | 2025             | Struktura v % | 2024             | Struktura v % |
|------------------------------------------|------------------|---------------|------------------|---------------|
| Novogradnje                              | 2.597.460        | 39            | 614.178          | 21            |
| Rekonstrukcije                           | 1.888.713        | 28            | 266.447          | 9             |
| Ostalo                                   | 795.272          | 12            | 328.775          | 11            |
| Vlaganje v zanesljivost proizvodnje      | 549.061          | 8             | 1.156.812        | 40            |
| Vlaganja zaradi regulatornih zadev       | 420.464          | 6             | 399.358          | 14            |
| Vlaganja v ostala sredstva v proizvodnji | 279.837          | 4             | 129.519          | 4             |
| Korporativna varnost                     | 118.721          | 2             | 0                | 0             |
| Poslovno informacijski sistem            | 12.404           | 0             | 28.572           | 1             |
| <b>SKUPAJ</b>                            | <b>6.661.932</b> | <b>100</b>    | <b>2.923.662</b> | <b>100</b>    |

Gibanje investicij po letih v EUR



### Novogradnje

V okviru novogradenj sta se v letu 2025 nadaljevala projekta SE Kanalski Vrh in SE Dekani.

V začetku junija 2025 smo s pridobitvijo uporabnega dovoljenja uspešno zaključili izgradnjo 1. faze SE Kanalski Vrh. Potekale so tudi aktivnosti za izdelavo projektne in investicijske dokumentacije za 2. fazo izvedbe SE Kanalski Vrh, hkrati pa je bilo pridobljeno tudi gradbeno dovoljenje za 2. fazo.

Za projekt SE Dekani smo v letu 2025 pridobili odločbo Ministrstva za okolje, podnebje in energijo, da predhodni postopek presoje vplivov na okolje ni potreben, ter gradbeno dovoljenje. Izdelana je bila preostala projektna, investicijska in razpisna dokumentacija.

### Rekonstrukcije

V okviru projekta rekonstrukcije 110 kV stikališča HE Doblar so v letu 2025 potekala dela na lokaciji strojnice hidroelektrarne. Sočasno je potekala priprava projektne dokumentacije PZI za gradbeno, obrtniška in elektromontažna dela ter proizvodnja ključne opreme pri dobaviteljih. Izvedeni so bili tudi tovarniški prevzemi opreme, s čimer smo zagotovili nadzor nad kakovostjo in skladnostjo z zahtevami projekta.

Nadaljevale so se aktivnosti na projektu rekonstrukcije male hidroelektrarne Mrzla Rupa, kjer je v letu 2025 potekala priprava projektne, investicijske in razpisne dokumentacije. Pomemben mejnik projekta predstavlja pridobitev gradbenega dovoljenja konec novembra.



Na projektu rekonstrukcije HE Solkan je bila marca 2025 izdelana idejna študija variantnih rešitev. Na tej podlagi se je pričela priprava investicijske dokumentacije (DIIP) ter dokumentacije za izvedbo postopka javnega naročila za projektiranje nadaljnjih faz projektne dokumentacije (IDP, DGD, DZR, PZI).

#### Investicijsko vzdrževanje

Na področju investicijskega vzdrževanja so se v letu 2025 zaključile investicije v poenotenje strukture APO v nadrejenih regulatorjih v HE Plave, posodobitev daljinskega vodenja malih HE, izvedbo obrežnih zavarovanj na koncesijskem območju, vzpostavitev redundance komunikatorja v HE Solkan ter nadgradnjo nadrejene regulatorja HE Solkan s funkcionalnostjo regulacije po pretoku.

V okviru vlaganj v zanesljivost proizvodnje so se v letu 2025 nadaljevali oziroma začeli naslednji projekti, ki se bodo zaključili v prihodnjem letu:

- dobava in vgradnja UPS v delavnicah (TO) Solkan,
- zamenjava enosmernega napajalnega sistema v mHE Možnica,
- dobava in montaža novega DEA v HE Solkan,
- izvedba del v okviru projekta nadgradnje CV HSE/DEM/SENG,
- sanacija strehe na strojnici mHE Marof.

V sklopu vlaganj zaradi regulatornih zahtev se je v letu 2025 zaključila investicija v posodobitev tehničnega opazovanja pregrad Ajba in HE Solkan na reki Soči ter ČHE Avče.

#### Ostale investicije

Ostale investicije so se nanašale predvsem na obnovo voznega parka, nabavo delovne opreme za nemoteno poslovanje družbe skladno s poslovnim načrtom, nadgradnjo sistemov tehničnega varovanja ter postavitve električnih polnilnic pred objekti družbe. Marca 2025 je bil v HE Doblar vzpostavljen muzej energetike in obnovljivih virov. Otvoritev muzeja v okviru Evropske prestolnice kulture je potekala 25. 3. 2025.

## 2.9 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

### 2.9.1 Poslovanje v letu 2025

Družba je v letu 2025 realizirala 62,4 milijona EUR prihodkov, kar je za 10 % več kot v predhodnem letu. Glavnino prihodkov predstavljajo prihodki od prodane električne energije, ki imajo v strukturi vseh prihodkov 97-% delež.

| Postavke / v EUR  | 2025              | 2024              | IND 2025 / 2024 |
|-------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Poslovni prihodki | 61.418.884        | 55.140.182        | 111             |
| Finančni prihodki | 950.510           | 1.512.355         | 63              |
| <b>Skupaj</b>     | <b>62.369.394</b> | <b>56.652.537</b> | <b>110</b>      |

Družba je v letu 2025 realizirala 60,5 milijona EUR prihodkov od prodane električne energije, kar je za 6 % višje od načrtovanega, predvsem na račun višje proizvodnje iz HE in ČHE. Tudi prihodki od prodane električne energije 2025 za 11 % presegajo realizacijo

leta 2024, vendar predvsem zaradi višje proizvodnje in višjih tržnih cen električne energije proizvedene v ČHE ter celoletne omrežnine, saj sta bili proizvodnja in cene električne energije proizvedene v HE, v letu 2025 nižji kot v letu 2024.

| Postavke / v EUR                               | 2025              | 2024              | IND 2025 / 2024 |
|------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| HE nad 10 MW                                   | 17.955.755        | 20.834.076        | 86              |
| HE do 10 MW                                    | 2.521.433         | 2.881.045         | 88              |
| <b>Skupaj HE</b>                               | <b>20.477.188</b> | <b>23.715.121</b> | <b>86</b>       |
| ČHE Avče                                       | 39.760.740        | 30.981.738        | 128             |
| - brez variabilnega dela ČHE Avče in omrežnine | 9.034.950         | 9.026.100         | 100             |
| SE                                             | 239.529           | 7.549             | 3.173           |
| <b>Skupaj</b>                                  | <b>60.477.457</b> | <b>54.704.408</b> | <b>111</b>      |

Preostali delež poslovnih prihodkov se nanaša na prihodke od prodaje storitev, prihodke od prodaje materiala, prihodke od najemnin, prevrednotovalne poslovne prihodke, prihodke od odškodnin in druge poslovne prihodke.

Finančni prihodki vključujejo obresti od danih depozitov ter prihodke iz dividend.

Pri poslovanju je družba ustvarila 58,5 milijona EUR vseh **odhodkov**, ki so za 21 % višji kot v letu 2024, predvsem zaradi višjega stroška nakupa EE za ČHE Avče, kot posledica višje količine črpanja EE in višjih tržnih cen, ter zaradi celoletnega stroška omrežnine.

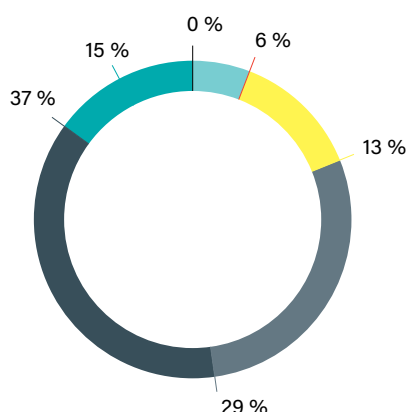
| Postavke / v EUR | 2025              | 2024              | IND 2025 / 2024 |
|------------------|-------------------|-------------------|-----------------|
| Poslovni odhodki | 58.469.790        | 48.456.511        | 121             |
| Finančni odhodki | 49.226            | 43.711            | 113             |
| <b>Skupaj</b>    | <b>58.519.016</b> | <b>48.500.222</b> | <b>121</b>      |

Volatilne cene EE v zadnjih petih letih so močno vplivale na strukturni delež le-te pri odhodkih poslovanja. V letu 2025 je delež znašal 47 %, v letu 2024 je znašal 43 %, v letu 2023 pa 59 %, medtem ko je v preteklosti znašal v povprečju okoli 75 % oziroma 59 %.

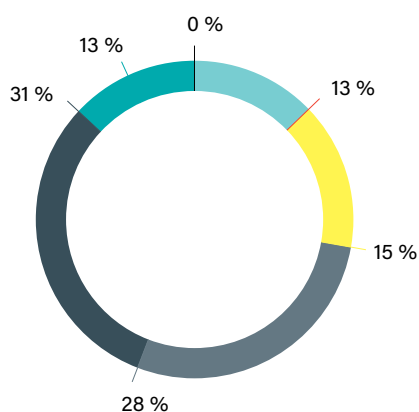
|                                  | 2021       | 2022       | 2023       | 2024       | 2025       |
|----------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Strošek nakupa EE ČHE Avče v EUR | 33.798.321 | 64.728.789 | 28.788.792 | 21.074.584 | 27.305.620 |
| Skupaj odhodki v EUR             | 57.509.070 | 85.908.766 | 48.500.222 | 48.500.222 | 58.519.016 |
| <b>Delež v %</b>                 | <b>59</b>  | <b>75</b>  | <b>59</b>  | <b>43</b>  | <b>47</b>  |

V nadaljevanju je prikazana struktura poslovnih odhodkov brez upoštevanja stroškov porabljene EE za črpanje vode v zgornji bazen ČHE Avče.

**Struktura odhodkov brez stroška nakupa EE za ČHE Avče 2024**



**Struktura odhodkov brez stroška nakupa EE za ČHE Avče 2025**



- finančni odhodki
- ostali stroški materiala
- stroški storitev
- stroški dela
- odpisi vrednosti
- drugi poslovni odhodki

V strukturi poslovnih odhodkov tako največji delež predstavljajo odpisi vrednosti z 31-% deležem, sledijo stroški dela z 28-% deležem, stroški storitev s 15-% deležem ter drugi poslovni odhodki s 13-% deležem.

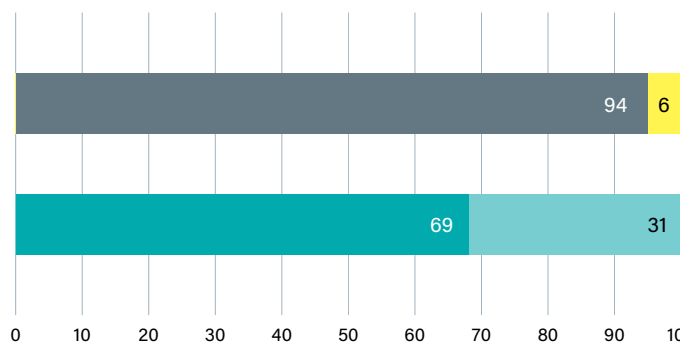
Ustvarjen je **poslovni izid iz poslovanja** v vrednosti 2,9 milijona EUR, ki je za 56 % nižji kot v letu 2024, in **čisti dobiček** v višini 3,3 milijona EUR, ki je za 50 % nižji kot v letu 2024, predvsem zaradi nižjih prihodkov od prodane EE iz HE kot posledice nižje proizvodnje EE in nižjih cen.

**Sredstva in kapital ter obveznosti** družbe na dan 31. 12. 2025 znašajo 253,9 milijona EUR in so za 0,4 % višji v primerjavi s stanjem ob koncu predhodnega leta.

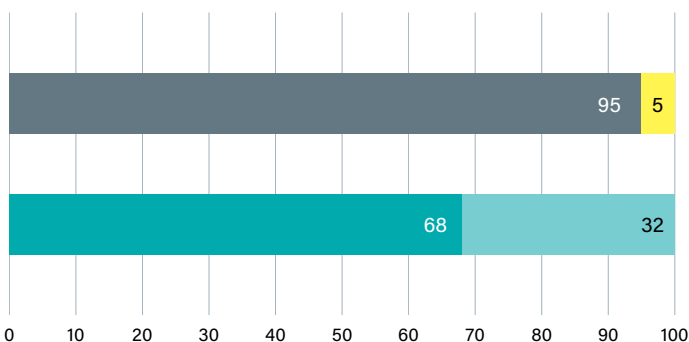
V strukturi sredstev prevladujejo nekratkoročna sredstva z 68-% deležem, ki se nanašajo predvsem na nepremičnine, naprave in opremo. Kratkoročna sredstva predstavljajo 32 % vseh sredstev in v glavnini obsegajo finančne naložbe, poslovne terjatve do kupcev in denarna sredstva.

Kapital družbe v vrednosti 239,9 milijona EUR predstavlja 95-% delež vsega kapitala in obveznosti družbe. Nekratkoročne obveznosti so konec leta 2025 znašale 1,8 milijona EUR in se nanašajo predvsem na rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine. Kratkoročne obveznosti se nanašajo predvsem na poslovne obveznosti in so konec leta 2025 znašale 12,1 milijona EUR.

## Struktura izkaza finančnega položaja 31. 12. 2025



## Struktura izkaza finančnega položaja 31. 12. 2024



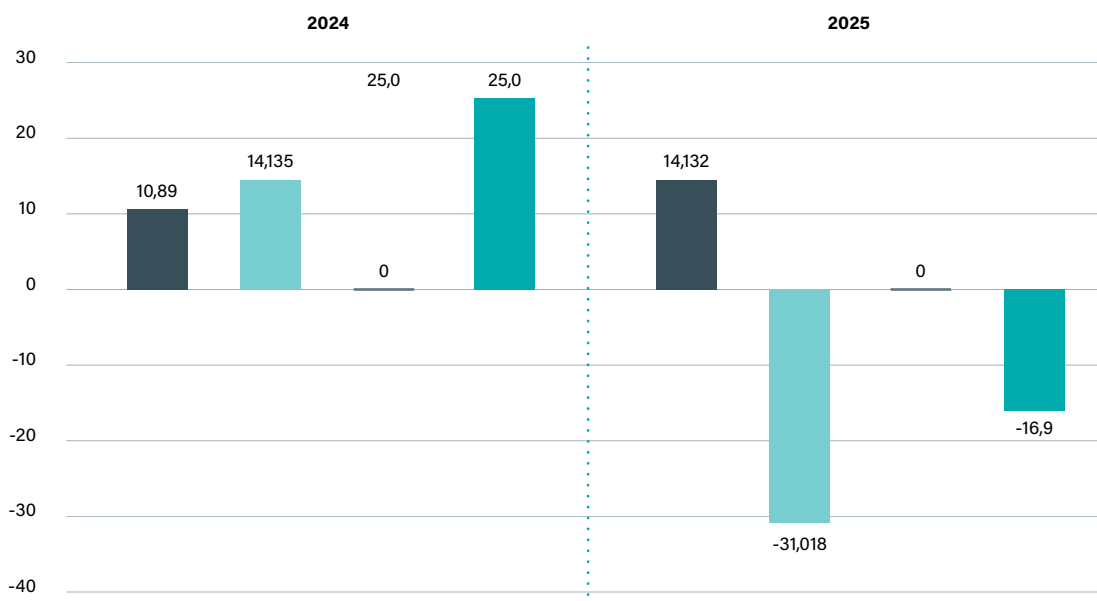
● kapital in nekratkoročne obveznosti    ● kratkoročne obveznosti    ● nekratkoročna sredstva    ● kratkoročna sredstva

Iz strukture finančnega položaja je razvidno, da je družba kapital-sko ustrezna, saj razpolaga z ustreznimi dolgoročnimi viri glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravlja, ter glede na tveganja, ki jim je izpostavljena pri opravljanju teh poslov. Z lastniškim kapitalom je financiranih 95 % vseh sredstev družbe.

Zagotavljanje kratkoročne in dolgoročne plačilne sposobnosti je med pomembnejšimi funkcijami družbe. Plačilno sposobnost

družbe smo v letu 2025 zagotavljali z načrtovanjem in spremljanjem denarnih tokov ter usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti. Denarna sredstva iz naložbenja so bila konec leta 2025 negativna zaradi danega depozita z dobo vezave nad tremi meseci v višini 30 milijonov EUR. Posledično je bilo končno stanje denarnih sredstev družbe na dan 31. 12. 2025 v primerjavi s stanjem ob koncu leta 2024 nižje za 16,9 milijona EUR.

## Denarna sredstva v mio EUR



● Denarna sredstva iz poslovanja    ● Denarna sredstev iz naložbenja    ● Denarna sredstva iz financiranja    ● Neto stanje denarnega izida

## 2.9.2 Kazalniki družbe

Kazalniki poslovanja in financiranja za leto 2025 kažejo na dobro finančno stanje družbe. Družba ni zadolžena in ima ugodno strukturo virov financiranja. Tekoče poslovanje je financirano izključno z lastnimi viri. Tuji viri so udeleženi le s 5 %. Družba ima visok, 95-% delež kapitala, kar predstavlja visoko varnost naložb upnikov in

stabilnost donosov lastnikov. Družba je svoja sredstva v višini 95 % financirala z nekratkoročnimi viri, 5 % pa s kratkoročnimi viri. V celotnih sredstvih ima 65-% delež nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev, medtem ko so vsa nekratkoročna sredstva konec leta 2025 predstavljala 68 % celotnih sredstev družbe.

| Postavka                           | 2025  | 2024  | IND 2025 / 2024 |
|------------------------------------|-------|-------|-----------------|
| Stopnja lastniškosti financiranja  | 94,52 | 93,59 | 101             |
| Stopnja dolgoročnosti financiranja | 95,23 | 94,31 | 101             |
| Stopnja osnovnosti financiranja    | 64,60 | 66,00 | 98              |
| Stopnja dolgoročnosti investiranja | 67,65 | 69,02 | 98              |

Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev znaša 1,46, kar pomeni, da je družba z lastnimi viri financirala vsa svoja stalna sredstva po neodpisani vrednosti. Hitri koeficient znaša 5,54, kar pomeni, da je družba z likvidnimi sredstvi pokrivala vse svoje kratkoročne obveznosti. Pospešeni koeficient znaša 6,65. Družba je v

celoti pokrivala svoje kratkoročne obveznosti z dobroimetjem pri bankah (denarnimi sredstvi), kratkoročnimi finančnimi naložbami in kratkoročnimi poslovnimi terjatvami. Kratkoročni koeficient znaša 6,78, kar pomeni, da je družba s svojimi kratkoročnimi sredstvi v celoti pokrivala svoje kratkoročne obveznosti.

| Postavka                                                                     | 2025 | 2024 | IND 2025 / 2024 |
|------------------------------------------------------------------------------|------|------|-----------------|
| Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev                           | 1,46 | 1,42 | 103             |
| Koeficient neposredne pokritosti kratkoročnih obv. (hitri koeficient)        | 5,54 | 4,07 | 136             |
| Koeficient pospešene pokritosti kratkoročnih obv. (pospešeni koeficient)     | 6,65 | 5,19 | 128             |
| Koeficient kratkoročne pokritosti kratkoročnih obv. (kratkoročni koeficient) | 6,78 | 5,44 | 125             |

Kazalnik gospodarnosti poslovanja znaša 1,05, kar pomeni, da so poslovni prihodki višji od poslovnih odhodkov. Kljub visoki dobičkonosnosti prihodkov so kazalniki donosnosti nizki zaradi visoke

kapitalske udeležbe v poslovanju. Družba je ustvarila 1,4 EUR čistega dobička na 100 EUR vloženega kapitala. Donosnost sredstev znaša 1,3 %. Dodana vrednost na zaposlenega znaša 158.837 EUR.

| Postavka                                         | 2025    | 2024    | IND 2025 / 2024 |
|--------------------------------------------------|---------|---------|-----------------|
| Koeficient gospodarnosti poslovanja              | 1,05    | 1,14    | 92              |
| Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE)  | 0,014   | 0,028   | 49              |
| Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev (ROA)  | 0,013   | 0,026   | 49              |
| Dodana vrednost / zaposlenega ( v EUR / zaposl.) | 158.837 | 189.456 | 84              |

## 2.10 UPRAVLJANJE TVEGANJ

Družba se pri svojem poslovanju sooča z različnimi notranjimi in zunanjimi dejavniki, ki povzročajo negotovost in lahko vplivajo na doseganje zastavljenih ciljev. Ta negotovost se odraža v tveganjih, ki jih je treba sistematično prepoznavati, spremljati in ustrezno obvladovati.

V družbi SENG zato izvajamo celovit in strukturiran pristop k upravljanju tveganj, tako na ravni celotne družbe kot na ravni posameznih organizacijskih enot. Sistem upravljanja tveganj temelji na rednem prepoznavanju, ocenjevanju in spremljanju tveganj ter njihovem evidentiranju v registru tveganj, v skladu z internim sistemskim predpisom *Upravljanje tveganj v skupini*.

Poslovno okolje poleg tveganj prinaša tudi nove priložnosti, ki jih družba aktivno prepozna in presoja z vidika njihovega vpliva na poslovanje ter povezanih tveganj.

Tveganja, ki jih prepoznavamo v družbi, razvrščamo v naslednje skupine:

- 1. Proizvodna/količinska tveganja** (tveganje hidrologije, tveganje strojelomov, tveganja, povezana z vodenjem proizvodnje);
- 2. Strateška in poslovna tveganja** (tveganje poslovnega ugleda, regulatorno tveganje, investicijsko tveganje);
- 3. Operativna tveganja** (tveganja informacijskega sistema, kadrovska tveganja, tveganje prevar in skladnosti poslovanja, tveganja na področju komuniciranja);
- 4. Varnostna tveganja** (tveganje varovanja informacij, tveganja povezana z varstvom in zdravjem pri delu, tveganja varnosti in katastrof);
- 5. Tržna tveganja** (cenovna tveganja) in
- 6. Finančna tveganja** (obrestno tveganje, likvidnostno tveganje, kreditno tveganje).

### Proizvodna/količinska tveganja

Tveganja, ki jim je družba pri svojem delovanju najbolj izpostavljena, so proizvodna/količinska tveganja, do katerih prihaja zaradi razlike med napovedano in dejansko količino proizvedene električne energije. Dejavniki vpliva so lahko zunanji in notranji.

Zunanja tveganja so povezana predvsem z vremenom in hidrološkimi razmerami. Na to tveganje nimamo velikega vpliva, ker so razlogi za nastanek zunaj območja vplivnosti družbe. Za zmanjševanje tega tveganja se poslužujemo kratkoročnih in dolgoročnih javno dostopnih hidroloških napovedi agencij ter zgodovinskih podatkov o doseženih pretokih, ločeno za HE in mHE. Tveganje

se s prerazporeditvijo kapacitet obvladuje v okviru skupine HSE. Obvladovanje na dolgi rok pa je možno z gradnjo akumulacijskih HE na porečju reke Soče.

Tveganje okvare proizvodnih naprav se kaže v izpadu prihodka zaradi neobratovanja v času odpravljanja posledic. Ključni dejavniki, ki vplivajo na povečanje tveganja, so neredno, neprimerno oz. slabo vzdrževanje ključne opreme proizvodnih zmogljivosti, iztekanje življenjske dobe proizvodnih naprav, obraba strojnih delov ter okvare in nepredvideni dogodki. Tveganja obvladujemo na podlagi dolgoletnih izkušenj, znanj in rednega izobraževanja zaposlenih ter s spremljanjem stanja naprav, izvedbo rednih in izrednih vzdrževalnih del, izvedbo rekonstrukcij in obnov ter z zavarovanjem proizvodnih naprav za škodne dogodke. Na ključnih proizvodnih enotah imamo vzpostavljene sodobne monitoring sisteme, s katerimi redno spremljamo stanje ključnih komponent, kar nam omogoča hitro zaznavo mehanskih in električnih anomalij na opremi.

### Strateška in poslovna tveganja

Strateška in poslovna tveganja, ki po izpostavljenosti sledijo proizvodnim/količinskim tveganjem, so tveganja, ki jim je družba izpostavljena v svoji viziji, poslanstvu, vrednotah, strateških ciljih in načrtih.

Najpomembnejša tveganja v okviru te skupine tveganj so **regulatorna tveganja**, ki izhajajo iz sprememb zakonodaje ali tržnih pravil na trgih električne energije, ki jih država prenaša na poslovne subjekte, kot so novi/povišani davki, širitev dostopa do informacij javnega značaja, spremembe javnonaročniške zakonodaje ipd. Tveganje obvladujemo s spremljanjem sprememb zakonodaje in z nenehnim usposabljanjem, da se zagotovi pravilna uporaba predpisov.

**Investicijska tveganja** izhajajo iz nedoseganja načrtovanega donosa na investirana sredstva zaradi nepravočasne, neekonomične ali tehnično neustrezne izvedbe investicijskih projektov, podražitve materialov in del ter težje dobavljivosti materialov. Tveganje se odraža v zvišanju stroškov investicij, izpadu prihodkov, stroških pogodbenih kazni in sankcij, nekonkurenčnosti, izgubi tržnega deleža ipd. Investicijsko tveganje vključuje tveganje ustrezne strategije odnosov oziroma komunikacije z investitorji (lastniki in posojilodajalci). Podlago za načrtovanje in izvedbo naložbenih projektov predstavljajo Poslovni načrt družbe ter investicijska in projektna dokumentacija za posamezno naložbo.

Za pravočasno izvajanje načrtovanih naložb je pomembno, da so vse posamezne faze, od priprave do izvedbe naložbe, pripravljene in odobrene pravočasno, kar se zagotavlja s postopki in načinom priprave investicijskih projektov in vodenjem projektov v skladu z internimi akti in veljavno nacionalno zakonodajo v vseh fazah projekta. Za izvedbo posameznih projektov so imenovani odgovorni nosilci, ki so zadolženi za pravočasno pripravo investicijske dokumentacije in izvedbo postopkov oddaje del. Pomembno je tudi pravočasno zagotavljanje finančnih virov.

### Operativna tveganja

Operativna tveganja nastopajo v samem procesu izvajanja poslovne dejavnosti. Ključni element obvladovanja teh tveganj je vzpostavitev učinkovitega sistema notranjih kontrol, pri čemer se osredotočamo predvsem na pravilnost in zanesljivost finančnega ter računovodskega poročanja, zagotavljanje skladnosti poslovanja z internimi in eksternimi splošnimi pravnimi akti ter učinkovitost in zanesljivost izvajanja poslovnih procesov.

Med operativnimi tveganji smo najbolj izpostavljeni tveganju skladnosti poslovanja z nacionalno zakonodajo, predpisi EU ter drugimi zavezami. Z namenom obvladovanja tveganja izvajamo aktivnosti stalnega izobraževanja, usposabljanja in seznanjanja zaposlenih, nadzore v obliki notranjih in zunanjih revizij.

**Kadrovsko tveganje** zajema tveganja, povezana s procesi upokojevanja zaposlenih, fluktuacijo ključnih kadrov, bolniškimi odsotnostmi, zdravstvenimi omejitvami, visoko povprečno starostjo zaposlenih ter izgubo intelektualnega kapitala. Obvladujemo jih s strategijami in pristopi, kot so spodbujanje stalnega izobraževanja zaposlenih, pridobivanje novih znanj in veščin, prenos znanja znotraj organizacije, timsko delo, spodbujanje samoiniciativnosti, ustvarjalnosti in inovativnosti.

V organizaciji imamo vzpostavljen tudi sistem prepoznavanja perspektivnih in ključnih kadrov, s katerim sistematično prepoznavamo zaposlene z visokim potencialom ter pomembnimi strokovnimi kompetencami. Tem zaposlenim namenimo posebno pozornost z usmerjenim strokovnim razvojem, dodatnimi izobraževanji, vključevanjem v zahtevnejše projekte ter načrtnim prenosom znanja in izkušenj. S tem krepimo razvoj prihodnjih nosilcev ključnih funkcij ter zagotavljamo kontinuiteto znanja in stabilnost delovnih procesov.

Prizadevamo si tudi gojiti pozitivne medsebojne odnose med zaposlenimi ter razvijati visoko učinkovito organizacijsko kulturo. Fluktuacijo poskušamo zmanjšati z učinkovitim vodenjem in

komunikacijo z zaposlenimi, s stalno strokovno rastjo in motivacijo ter zagotavljanjem spodbudnih delovnih pogojev in okolja, ki spodbuja produktivnost in angažiranost zaposlenih. S temi pristopi bolje obvladujemo kadrovska tveganja ter zagotavljamo stabilnost in trajnostno uspešnost svojega kadrovskega potenciala.

**Informacijska tveganja** zajemajo tveganja na raznovrstnih področjih poslovanja, od varovanja poslovnega in tehničnega podatkovnega omrežja, računalniške infrastrukture, informacijskih storitev, aplikacij in podatkovnih zbirk, varnostnega preverjanja, preprečevanja nepooblaščenih dostopov in računalniških vdorov, revizije informacijskih storitev, načrtovanja neprekinjenega poslovanja do digitalne forenzike in postopkov za preprečevanje kršitve pravic intelektualne lastnine ter zlorabe informacijskih sredstev.

Celostno gledano so vsa prepoznana informacijska tveganja povezana v enovit sistem, ki ima za skupni cilj zagotavljanje visoke razpoložljivosti poenotenih informacijskih storitev. Tveganje ne-razpoložljivosti informacijske storitve kot npr. sistema vodenja v centru vodenja ima običajno za posledico več negativnih učinkov in predstavlja eno izmed pomembnejših informacijskih tveganj. Pomembno je zavedanje o potrebi po informacijski varnosti, etičnosti in spoštovanju pravic intelektualne lastnine s strani vseh zaposlenih v družbi. Odgovorna uporaba informacijskih storitev in ustrezen odnos do intelektualne lastnine in premoženja družbe pomembno prispevajo k nizki verjetnosti pojava odškodninskega in kazenskega tveganja. S poenotenjem procesov informacijskih tehnologij in krepitvijo vloge službe za informacijsko varnost smo zagotovili poenoteno obvladovanje informacijskih tveganj na ravni skupine HSE.

**Okoljska tveganja** so tveganja povezana s prepoznanimi okoljskimi vidiki oziroma vplivi, ki obsegajo spremembo predvsem vodnega režima in vpliv le tega na bližnji ekosistem. Okoljska tveganja so povezana s tveganji delovanja procesov, okoljskih kazni in izrednimi razmerami (požari, poplave ipd.) ter tveganja povezana z negativnim javnim mnenjem na področju varstva okolja.

### Varnostna tveganja

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

**Tveganja varovanja stvarnega premoženja** obsegajo tveganja, vezana na neavtorizirane dostope, odtujitev ali uničenje intelek-

tualne lastnine, energetskih objektov ali drugih pomembnih informacij s strani raznih deležnikov. Tveganje je obvladovano z vzpostavitev in redno nadgradnjo ustreznih preventivnih ukrepov in sistemov za pravočasno zaznavanje in obvladovanje varnostnih dejavnikov v okolju poslovanja (sistemi tehničnega varovanja kot so videonadzor, kontrola pristopa, protivlomno varovanje). Informacijska tveganja zmanjšujemo z ukrepi varovanja podatkov, to je avtorizacijo dostopanja do podatkov in ukrepi za varovanje pred kibernetiskimi vdori v IT&OT sisteme.

Z ukrepi za zmanjšanje verjetnosti nastanka negativnih psihofizičnih stanj zaposlenih v zvezi z delom obvladujemo tudi **tveganje varnosti in zdravja pri delu**. V družbi skrbimo za skladnost poslovanja na področju usposobljenosti zaposlenih, zdravstvenih pregledov in zdravstvene sposobnosti za delo, urejeno in varno delovno okolje ter ustrezno požarno varnost.

Z izvajanjem poslovnih procesov v odnosu do notranjega in zunanjega okolja družbe so povezana tudi tveganja izrednih dogodkov, naravnih nesreč in katastrof. Tudi ta tveganja obvladujemo z ukrepi, določenimi v sprejetih navodilih oziroma z zavarovanjem premoženja in opreme.

### Tržna tveganja

Ključno **cenovno tveganje** izhaja iz nihanja tržnih cen električne energije, ki vplivajo na prihodke in stroške od prodaje in nabave električne energije.

Družba SENG ne nastopa neposredno na odprtem trgu električne energije, saj vso proizvedeno električno energijo prodaja obvladujoči družbi HSE na podlagi letnih pogodb za zakup moči in dobavo električne energije. Prav tako od obvladujoče družbe kupuje električno energijo, potrebno za obratovanje ČHE Avče v črpalnem režimu.

Prodajne cene električne energije, proizvedene v hidroelektrarnah in sončnih elektrarnah, so določene vnaprej in ostajajo fiksne skozi pogodbeno obdobje, kar pomembno zmanjšuje izpostavljenost družbe tržnim cenovnim nihanjem.

Nabavna cena električne energije za obratovanje ČHE Avče v črpalnem režimu je vezana na cene na regionalni energetski borzi

BSP South Pool. Tveganje nihanja teh cen družba učinkovito obvladuje z ustreznim prenosom stroškov v prodajno ceno električne energije, proizvedene v ČHE Avče.

Na podlagi navedenega družba ocenjuje, da je izpostavljenost cenovnemu tveganju ustrezno obvladovana in omejena.

### Finančna tveganja

**Likvidnostno tveganje** predstavlja tveganje, da družba ne bi bila sposobna poravnati svojih kratkoročnih obveznosti, kar je lahko posledica različnih plačilnih rokov na strani nakupa in prodaje. Likvidnostna tveganja družbe obvladujemo z rednim natančnim načrtovanjem denarnega toka na dnevni, mesečni in letni ravni, preverjanjem pogodbenih partnerjev in njihove plačilne sposobnosti ter s skrbnim in varnim plasiranjem prostih denarnih sredstev. S temi aktivnostmi obvladujemo tudi **tveganje insolventnosti**, opredeljeno kot tveganje, da dolжник v daljšem časovnem obdobju ni sposoben poravnati vseh svojih obveznosti, ki so zapadle v tem obdobju (trajnejša nelikvidnost) ali da postane dolgoročno plačilno nesposoben. Družba mora zagotavljati tudi zadostno razpoložljivost dolgoročnih virov financiranja glede na obseg in vrste poslov, ki jih opravlja, ter tveganja, ki jim je izpostavljena pri njihovem opravljanju.

**Kreditno tveganje** predstavlja tveganje nastanka izgube zaradi neizpolnitve obveznosti dolžnika do družbe.

Obvladujoča družba HSE je največji kupec, ki odkupi vso proizvedeno električno energijo. Sklenjena je letna pogodba o prodaji električne energije, ki vsebuje elemente zavarovanja terjatev. Ostali kupci in poslovni partnerji so večinoma znani in imajo glede tega dobro bonitetno oceno.

**Obrestnemu tveganju** družba ni izpostavljena.

V družbi ocenjujemo, da so vsa tveganja ustrezno obvladovana.

Podrobnejše informacije o izpostavljenosti posameznemu finančnemu tveganju in razkritja v zvezi s finančnimi instrumenti so opredeljena v računovodskem delu poročila v poglavju 4.5.6.

## 2.11 KOMUNICIRANJE Z JAVNOSTMI

Komuniciranje družbe v letu 2025 je bilo usmerjeno v strateško podporo poslovnim ciljem družbe SENG ter skupine HSE in v ustvarjanje dolgoročne vrednosti za vse deležnike. V skladu z načeli trajnostnega upravljanja komunikacijo razumemo kot pomemben element korporativnega vodenja, ki zagotavlja transparentnost, krepi zaupanje ter podpira odgovorno odločanje v kompleksnem in dinamičnem energetskega okolju in širše.

Sistematično in proaktivno komuniciranje temelji na strokovnosti, verodostojnosti in doslednosti ter vključuje jasno opredeljene procese za pravočasno obveščanje in vključevanje ključnih deležnikov. Poseben poudarek namenjamo razumevanju pričakovanj lokalnih skupnosti, regulatornega okolja, zaposlenih in širše javnosti, saj verjamemo, da odprt dialog, strokovnost in visoka raven empatije prispevajo k večji družbeni sprejemljivosti naših projektov in krepijo odpornost organizacije.

Komunikacijske aktivnosti so bile usmerjene v krepitev razumevanja vloge SENG pri zagotavljanju stabilne, varne in trajnostne oskrbe z električno energijo ter pri pospeševanju zelenega prehoda. Pri tem dosledno izpostavljamo odgovorno upravljanje naravnih virov, varovanje okolja in ohranjanje narave kot temeljna izhodišča našega delovanja. Posebno skrb namenjamo tudi lokalnim skupnostim, v katerih delujejo naši objekti, saj se zavedamo, da je njihova podpora in sprejetost ključna za dolgoročni obstoj in razvoj družbe.

Na področju **zunanjega komuniciranja** smo nadaljevali z utrjevanjem enotnega in usklajenega nastopa ter s krepitvijo dialoga z deležniki. Aktivno smo sodelovali v javnih razpravah ter dosledno zagotavljali transparentno komunikacijo o ključnih projektih in razvojnih pobudah. Skupaj z družbami skupine HSE smo sodelovali v medijski kampanji »Pospešeno v zeleno«, katere cilj je ozaveščanje o pomenu obnovljivih virov energije, trajnostnega razvoja in zelenega prehoda kot nove razvojne paradigme. S tem smo prispevali k širšemu razumevanju energetskega izzivov ter krepitvi podpore za dolgoročne naložbe v nizkoogljične tehnologije.

Pomemben del komunikacijskih aktivnosti je bil namenjen tudi projektom z izrazitim razvojnim in družbenim pomenom. Odprtje Muzeja Doblar v okviru hidroelektrarne Doblar (1939) je pomembno prispevalo k ohranjanju bogate tehniške dediščine ter dodatno utrdilo vlogo družbe SENG kot družbeno odgovornega gospodarskega subjekta. Številni obiski organiziranih skupin in pozitivni odzivi obiskovalcev potrjujejo smiselnost tovrstnih prizadevanj za približevanje energetike javnosti in krepitvi razumevanja njene vloge v prostoru.

Odprtje sončne elektrarne na Kanalskem Vrh v začetku junija predstavlja pomemben razvojni mejnik ter potrjuje našo strateško usmerjenost v diverzifikacijo oziroma širitev proizvodnega portfelja, krepitev proizvodnje iz obnovljivih virov energije in pospeševanje energetskega prehoda.

**Notranje komuniciranje** je usmerjeno v podporo učinkovitemu korporativnemu upravljanju, krepitvi organizacijske kulture in spodbujanju zavzetosti zaposlenih. Z zagotavljanjem transparentnega pretoka informacij in jasnega razumevanja strateških prioritet omogočamo usklajeno delovanje ter učinkovito izvajanje poslovnih načrtov. V letu 2025 smo uvedli interni e-novičnik Pretok, ki predstavlja dodatno platformo za sistematično obveščanje zaposlenih o ključnih projektih, dosežkih in razvojnih usmeritvah ter spodbuja izmenjavo znanja in krepitev notranje povezanosti.

V družbi SENG komunikacije ne razumemo zgolj kot ozaveščanje ali podporo vsakodnevnomu delovanju družbe, temveč kot integralni element pri prepoznavanju priložnosti, ustvarjanju trajnostne vrednosti za vse deležnike ter kot ključno podporo strateškemu odločanju. Z doslednim upoštevanjem načel transparentnosti, odgovornosti in aktivnega deležniškega dialoga prispevamo k dolgoročni stabilnosti poslovanja, trajnostnemu razvoju ter krepitvi ugleda družbe kot zaupanja vrednega partnerja tako v energetskega sektorju kot v širši družbeni skupnosti.

## 2.12 RAZISKAVE IN RAZVOJ

Novi razvojni projekti in uvajanje sodobnih tehnologij zagotavljajo nemoteno delovanje proizvodnih objektov družbe. Razvojne aktivnosti so že v preteklosti usmerjale ritem napredka podjetja, pri čemer je ključen poudarek na rasti proizvodnje električne energije (EE) iz obnovljivih virov (OVE) ter na usklajevanju z zahtevami zaščitenih območij, kot so območja pod okvirom NATURE 2000 in drugimi zakonodajnimi smernicami, povezanimi z našimi projekti. V skladu s sprejetimi evropskimi zavezami Slovenije za zmanjšanje izpustov toplogrednih plinov, ob uvajanju ukrepov učinkovite rabe energije (URE) in povečevanju deleža OVE, družba namenja veliko pozornosti razvoju projektov, ki podpirajo dosego teh ciljev, ob hkratnem maksimalnem izkoriščanju lastnega strokovnega potenciala. Vse razvojne dejavnosti družbe SENG so v skladu s strateškimi usmeritvami skupine HSE.

Načrti za prihodnost vključujejo projekte, ki bodo povečali zmogljivosti, podaljšali življenjsko dobo ter obnovili starejše elektrarne na reki Soči in njenih pritokih. V letu 2025 so se raziskovale možnosti doinštalacij obstoječih objektov, idejne zasnove za postavitev novih hranilnikov in črpalnih elektrarn ter strokovne podlage za rekonstrukcije starejših HE.

Družba raziskuje tudi možnosti za izgradnjo novih objektov za proizvodnjo EE iz OVE. Vodilo pri načrtovanju in gradnji novih objektov je spoštovanje pogojev, ki jih predpisujeta prostor in okolje ter večnamenska raba. Poudarek na večnamenskosti elektroenergetskih objektov prinaša širše družbene koristi in spodbuja pozitiven odnos skupnosti do načrtovanih projektov.

Za povečanje proizvodnih kapacitet na področju OVE so potekale številne aktivnosti za identifikacijo potencialnih lokacij za vetrne in sončne elektrarne.

Severna in južna Primorska, zaradi svoje sončne lege in ugodnega vetrnega potenciala, sta primerni območji za postavitev sončnih in vetrnih elektrarn.

Identificiralo se je nove lokacije za nadaljnjo preučevanje možnosti postavitve sončnih elektrarn, predvsem na območju državnih prostorskih načrtov za avtoceste, degradiranih območjih, opuščeni kamnolomih, komunalnih deponijah in slabih kmetijskih površinah na območju celotne Primorske.

Na podlagi ocene izvedljivosti izgradnje vetrnih elektrarn na območju Primorske, ki jo je izdelal EIMV, se je v letu 2025 nadaljevalo z izvedbo meritev vetrnega potenciala na izbrani lokaciji ter preučevalo možnosti transporta na izbrano lokacijo.

Nadaljevalo se je sodelovanje z družbo HESS za izgradnjo HE na spodnji Savi, ki bo trajalo do konca izgradnje celotne verige.

Družba SENG z bogatim znanjem in dolgoletnimi izkušnjami na vseh stopnjah razvojnega in investicijskega procesa zagotavlja strokovno, racionalno in učinkovito vodenje projektov rekonstrukcij ter novogradenj hidroelektrarn (HE), malih hidroelektrarn (mHE) in objektov za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov (OVE).

V družbi stalno raziskujemo možnosti za sodelovanje v projektih, ki so financirane iz slovenskih in drugih mednarodnih institucij.

## 2.13 NAČRTI ZA PRIHODNOST

Družba SENG bo tudi v prihodnje sledila strateškim ciljem, ki temeljijo na trajnostnem razvoju, tehnološkem napredku in dolgoročni zanesljivosti poslovanja. Ključni poudarki ostajajo na področjih obratovanja, vzdrževanja, razvoja ter učinkovitega upravljanja virov.

Med najpomembnejšimi usmeritvami za prihodnje obdobje izpostavljamo:

- **Obratovanje**

Nadaljnja digitalizacija in poenotenje procesov znotraj družbe in skupine HSE z namenom povečanja operativne učinkovitosti ter prilagodljivosti tržnim razmeram, zlasti na področju zagotavljanja električne energije in sistemskih storitev.

- **Vzdrževanje**

Zagotavljanje visoke razpoložljivosti proizvodnih enot z rednim in kakovostnim vzdrževanjem ter podaljševanjem življenjske dobe ključne opreme.

- **Razvoj in investicije**

Nadaljnji razvoj projektov na področju obnovljivih virov

energije, zlasti pri umeščanju novih proizvodnih objektov, ob hkratnem zmanjševanju okoljskega odtisa, izboljševanju energetske učinkovitosti in optimizaciji rabe virov.

- **Razvoj zaposlenih**

Sistematično vlaganje v znanje, kompetence in razvoj zaposlenih ter krepitev sodelovanja in sinergij znotraj skupine HSE.

- **Ekonomska učinkovitost**

Krepitev finančne stabilnosti z optimizacijo stroškov, učinkovitim upravljanjem virov ter uvajanjem tehnoloških in procesnih izboljšav.

- **Varnost in trajnost**

Zagotavljanje varnega in zanesljivega obratovanja ob stalni skrbi za varnost in zdravje zaposlenih, obvladovanje tveganj ter varovanje naravnega okolja.

Prepričani smo, da bodo zastavljene usmeritve omogočile nadaljnji razvoj in dolgoročno stabilnost poslovanja ter ustvarjanje trajnostne vrednosti za vse deležnike.

## 2.14 DOSEGANJE CILJEV NA PODROČJU SISTEMA VODENJA IN RAVNANJA Z OKOLJEM

Sistem vodenja je v družbi zasnovan kot celovit okvir za učinkovito upravljanje poslovanja in uresničevanje poslanstva, vizije ter strateških ciljev družbe. Pri njegovem izvajanju posebno pozornost namenjamo področjem kakovosti, ravnanja z okoljem, varnosti in zdravja pri delu ter informacijske varnosti.

Sistem je vzpostavljen in ga vzdržujemo v skladu z zahtevami mednarodno priznanih standardov:

- **ISO 9001** - vodenje kakovosti,
- **ISO 14001** - ravnanje z okoljem,
- **ISO 45001** - varnost in zdravje pri delu,
- **ISO 27001** - informacijska varnost,
- **ISO 55001** - obvladovanje premoženja.

Učinkovitost sistema redno preverjamo z notranjimi presojami, na podlagi katerih izboljšujemo poslovne procese. Stalno izboljševanje dodatno spodbujamo z razvojem kulture inovativnosti in ustreznim nagrajevanjem predlogov izboljšav.

Skladnost delovanja sistema ter njegovo nenehno nadgrajevanje potrjujemo tudi z rednimi zunanjimi presojami.



## 2.15 ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH

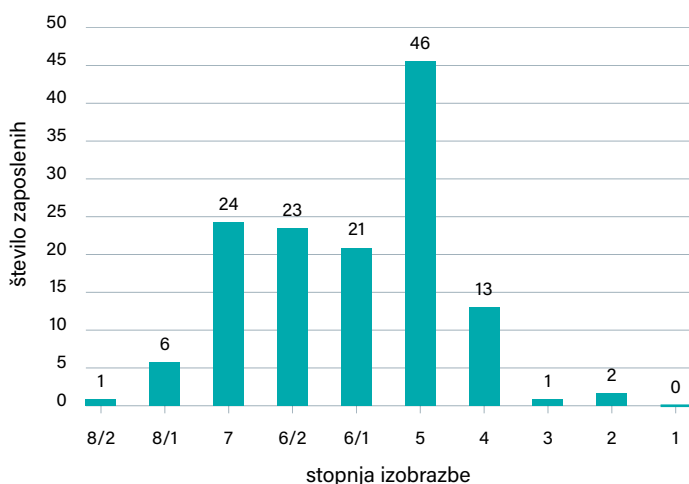
Družba ostaja usmerjena v zagotavljanje stabilnega, varnega in spodbudnega delovnega okolja ter nadaljuje z digitalizacijo kadrovskih procesov in uvajanjem trajnostnih pristopov.

### Število zaposlenih

Poslovno leto 2025 se je začelo s 132 zaposlenimi, med letom pa se je število gibalo med 129 in 137. Ob koncu leta je družba zaposlovala 137 sodelavcev. Večina zaposlenih ima sklenjeno pogodbo za nedoločen čas, dva za določen čas, šest zaposlenih pa ima individualne pogodbe.

### Izobrazbena struktura

Izobrazbena struktura zaposlenih se v letu 2025 ni bistveno spreminjala. Pregled stanja ob koncu leta je prikazan v grafu v nadaljevanju.



### Starostna struktura zaposlenih

Povprečna starost zaposlenih znaša 46,3 leta in presega slovensko povprečje. Več kot tretjina zaposlenih je starejša od 51 let, kar predstavlja pomemben dejavnik pri načrtovanju prenosa znanja in dolgoročne kadrovske stabilnosti.

### Zaposleni po starosti in spolu na dan 31. 12. 2025

| starostni razred | število zap. | %          | moški      | %         | ženske    | %         |
|------------------|--------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| do 30 let        | 11           | 8          | 11         | 8         | 0         | 0         |
| od 31 do 40 let  | 28           | 20         | 23         | 17        | 5         | 4         |
| od 41 do 50 let  | 55           | 40         | 44         | 32        | 11        | 8         |
| od 51 do 60 let  | 35           | 26         | 29         | 21        | 6         | 4         |
| nad 61 let       | 8            | 6          | 4          | 3         | 4         | 3         |
| <b>Σ</b>         | <b>137</b>   | <b>100</b> | <b>111</b> | <b>81</b> | <b>26</b> | <b>19</b> |

### Število prihodov in odhodov zaposlenih - fluktuacija

V letu 2025 se je družbi pridružilo 13 novih sodelavcev, vsi po 1. 6. 2025 in izključno iz zunanjih virov; prerazporeditev znotraj skupine HSE ni bilo. Med novo zaposlenimi so bile štiri ženske in devet moških.

V istem obdobju je družbo zapustilo osem zaposlenih, kar predstavlja povečanje glede na leto 2024. Od tega se jih je šest upokojilo, v enem primeru je bila podana redna odpoved iz poslovnih razlogov, v enem primeru pa redna odpoved s strani zaposlene osebe.

| Število prihodov                                      | 2025 | 2024 |
|-------------------------------------------------------|------|------|
| Prihodi                                               | 13   | 4    |
| -moški                                                | 9    | 4    |
| -ženske                                               | 4    | 0    |
| Število odhodov                                       | 2025 | 2024 |
| Odhodi                                                | 8    | 3    |
| -moški                                                | 4    | 3    |
| -ženske                                               | 4    | 0    |
| Fluktuacija zaposlenih (v %)                          | 2025 | 2024 |
| - število zaposlenih, ki so odšli v obdobju poročanja | 8    | 3    |
| - povprečno število zaposlenih                        | 132  | 132  |
| Fluktuacija v %                                       | 5,9% | 2,3% |

Fluktuacija zaposlenih je v letu 2025 znašala 5,9 %, kar potrjuje nizko do zmerno raven kadrovskih gibanj in odraža stabilno kadrovsko sliko. Med letom se je postopno povečevala, in sicer z 3,1 % v prvem polletju na 5,2 % v tretjem četrtletju ter 5,9 % v zadnjem kvartalu leta.

Nadomeščanje kadrov temelji na sistematičnem načrtovanju zaposlovanja ter pravočasni pripravi na upokojevanje, pri čemer postopki potekajo transparentno in skladno z zakonodajo ter internimi akti družbe.

V naslednjih petih letih se pričakuje povečana fluktuacija zaradi izpolnjevanja pogojev za upokojeitev pri 21 zaposlenih, tudi na ključnih in vodstvenih delovnih mestih. Nadomeščanje bo potekalo z načrtnimi notranjimi prerazporeditvami ter ciljno usmerjenim zaposlovanjem.

### Zaposleni na vodilnih položajih

Na vodilnih položajih je skupaj **12 oseb**, od tega **75 % moških** in **25 % žensk**.

|                                            | 31. 12. 2025 | % 31. 12. 2025 |
|--------------------------------------------|--------------|----------------|
| Število moških na vodilnih delovnih mestih | 9            | 6,5            |
| Število žensk na vodilnih delovnih mestih  | 3            | 2,2            |
| Ostali zaposleni                           | 125          | 91,3           |
| <b>Skupaj</b>                              | <b>137</b>   | <b>100</b>     |

### Izobraževanje

V letu 2025 je bilo izvedenih 4.682 ur izobraževanja, kar predstavlja približno tretjino več kot v letu 2024 (2.895 ur). Povprečno število ur izobraževanja na zaposlenega je znašalo 34 ur (2024: 22 ur). Izobraževanja so bila enakomerno razporejena skozi leto.

Večina izobraževanj je bila izvedena zunaj družbe. Družba ostaja članica portala Akademija Moje delo, prek katerega so bila organizirana tudi izobraževanja s področja informacijske varnosti. Uspešno jih je zaključilo 99 % zaposlenih.

Obseg izobraževanj kaže na sistematično vlaganje v razvoj kompetenc zaposlenih.

V okviru skupnega projekta skupine HSE »Vodstveni kompas« je bilo vključenih 11 zaposlenih. Program predstavlja celovit sklop praktično usmerjenih delavnic za razvoj vodstvenih kompetenc.

V letu 2025 je Javni štipendijski, razvojni, invalidski in prežिवninski sklad RS objavil razpis ASI+ 2025 za izobraževanje in razvoj kompetenc starejših zaposlenih, na katerem smo uspešno pri-

dobili nepovratna sredstva. V izobraževanja vključujemo starejše zaposlene ter tudi mlajše sodelavce; projekt se bo izvajal do decembra 2026. Dodatno družba spodbuja formalno izobraževanje zaposlenih za pridobitev višje stopnje izobrazbe, v kar je trenutno vključenih 6 zaposlenih.

### Absentizem

V letu 2025 je skupna odsotnost zaposlenih zaradi bolezni in poškodb znašala 15.144 ur, od tega 9.200 ur kratkotrajnih (do 30 dni) in 5.944 ur dolgotrajnih odsotnosti. Skupni absentizem je na letni ravni znašal 5 %.

Največji delež predstavlja bolniška odsotnost v skupnem obsegu 11.573 ur, od tega 6.513 ur kratkotrajna in 5.060 ur dolgotrajna odsotnost. Relativno krajše so bile odsotnosti zaradi nege in spremstva (1.808 ur kratkotrajnih odsotnosti), poškodb pri delu (994 ur odsotnosti, 418 ur kratkotrajnih in 576 ur dolgotrajnih) in poškodb izven dela (769 ur odsotnosti).

Za zmanjšanje odsotnosti je družba že izvajala ciljno usmerjene ukrepe kot so preventivni zdravstveni pregledi, ergonomske prilagoditve delovnih mest, izobraževanja o zdravem življenjskem slogu in programi za izboljšanje dobrega počutja zaposlenih.

| Odsotnost v trajanju manj kot 30 dni | 1. 1. - 31. 12. 2025 |
|--------------------------------------|----------------------|
| Boleznina - navadna                  | 6.513                |
| Boleznina - nega in spremstvo        | 1.808                |
| Poškodba na delu                     | 418                  |
| Poškodba izven dela                  | 461                  |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>9.200</b>         |

| Odsotnost v trajanju več kot 30 dni | 1. 1. - 31. 12. 2025 |
|-------------------------------------|----------------------|
| Boleznina - navadna                 | 5.060                |
| Boleznina - nega in spremstvo       | 0                    |
| Poškodba na delu                    | 576                  |
| Poškodba izven dela                 | 308                  |
| <b>Skupaj</b>                       | <b>5.944</b>         |

### Invalidi

Družba je avgusta 2025 število invalidov, ki jih je zaposlovala, s 5 zmanjšala na 4 invalide, kar je pod zakonsko določenim deležem.

### Starševski dopusti, delo od doma

Na področju usklajevanja poklicnega in zasebnega življenja je 5 zaposlenih koristilo 55 dni starševskega dopusta. Delo na domu je bilo s 555 urami uporabljeno v omejenem obsegu.

### Štipendiranje

Na področju štipendiranja je družba podelila šest štipendij za tehnične smeri (štiri za V. stopnjo izobrazbe smer elektrotehnika in dve za študij na VII. stopnji smeri elektrotehnika in strojništvo).

### Letni razvojni pogovori

Letni razvojni pogovori so bili izvedeni z 98,5 % zaposlenih.

### Ostale dejavnosti

V preteklem letu je bila uspešno izvedena meritev organizacijske klime, katere rezultati predstavljajo pomembno izhodišče za nadaljnje izboljšave in oblikovanje strateških kadrovskih ukrepov.

Posebna pozornost je bila namenjena prenosu znanja ter sodelovanju z izobraževalnimi ustanovami. Dijakom in študentom je bilo redno omogočeno opravljanje praktičnega usposabljanja v realnem delovnem okolju, s čimer se podpira njihov strokovni razvoj in hkrati krepi potencial za prihodnje zaposlovanje mladih strokovnjakov.

V okviru projektne skupine za trajnostni razvoj SENG je potekalo aktivno sodelovanje pri obravnavi in uvajanju ESRS standardov na kadrovskega področju.

### Varnost in zdravje pri delu

V letu 2025 so bile aktivnosti na področju varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti usmerjene v sistematično nadgrajevanje obstoječih praks, krepitev preventivnega delovanja ter utrjevanje kulture varnosti. Poseben poudarek je bil namenjen ozaveščanju, da je zagotavljanje varnega delovnega okolja skupna odgovornost vseh zaposlenih, ne glede na organizacijsko raven ali delovno mesto.

Pomemben del aktivnosti je predstavljalo izvajanje različnih oblik usposabljanj. Izvedeni so bili pregledi specialne delovne opreme za varno delo na elektroenergetskih napravah, pripravljena in posodobljena so bila navodila za varno uporabo delovne opreme ter zagotovljena je bila nabava osebne varovalne opreme v skladu z zahtevami javnega naročanja. Na energetskih objektih so bile izvedene meritve hrupa v delovnem okolju. Prav tako je bila pripravljena nova podverzija Izjave o varnosti z oceno tveganja.

Na področju požarne varnosti so bili sprejeti novi požarni redi ter pridobljena periodična potrdila o brezhibnem delovanju sistema aktivne požarne zaščite. Posebej velja izpostaviti pridobitev

dolgo pričakovanega potrdila o brezhibnem delovanju sistema avtomatskega gašenja s plinom FM200 na ČHE Avče.

V letu 2025 sta bili zabeleženi dve nezgodi pri delu. Obe sta bili temeljito raziskani, predvsem z namenom ugotavljanja vzrokov in preprečevanja ponovitev podobnih dogodkov. V preteklem letu je bila zaznana povečana odsotnost z dela zaradi bolezni in poškodb izven dela, na katere delodajalec nima neposrednega vpliva. Največji delež odsotnosti predstavljajo najdaljše (nad 30 dni) in najkrajše (do 5 dni) odsotnosti. Spodbuden podatek je, da je bilo skupno število odsotnih dni zaradi poškodb izven dela v letu 2025 najnižje v zadnjih desetih letih.

Obseg internih nadzorov na področju varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti je ostal primerljiv s preteklimi leti. V mesecu marcu je bil izveden inšpekcijski nadzor s področja požarne oziroma obrambne varnosti, medtem ko revizijskih nadzorov v letu 2025 ni bilo.

Letni program dela je bil pripravljen v sodelovanju z delodajalcem in predstavniki delavcev ter temelji na realnih ocenah tveganj, izkušnjah iz preteklih obdobj in jasno opredeljenih ciljih nenehnega izboljševanja sistema varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti.

### Sindikati in Svet delavcev

V družbi delujeta dva sindikata, Sindikat SDE in Neodvisnost – KNSS, s katerima ima družba sklenjeno podjetniško kolektivno pogodbo. Sindikata opravljata pomembno povezovalno vlogo med zaposlenimi in vodstvom ter omogočata zaposlenim posredovanje vprašanj in predlogov.

V družbi deluje tudi svet delavcev, preko katerega zaposleni sodelujejo pri soupravljanju. Njegovo delovanje se odraža v usklajevanju interesov dela in kapitala ter v skupnih prizadevanjih za doseganje čim boljših poslovnih rezultatov. Svet delavcev SENG aktivno sodeluje na področjih varnosti in zdravja zaposlenih, komuniciranja, prenove procesov ter razvoja organizacijske kulture.

### Skrb za zaposlene v prostem času

Družba SENG zaposlenim omogoča koriščenje počitniških kapacitet v Sloveniji in na Hrvaškem za preživljanje dopusta.

V družbi deluje Športno društvo SENG, ki spodbuja aktivno preživljanje prostega časa ter organizira različne športne dogodke, tekmovanja in rekreativna srečanja.

## 2.16 ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA

### Odgovornost do naravnega okolja

Povodje reke Soče predstavlja eno izmed biotsko najbogatejših območij v Sloveniji. Kot proizvajalec električne energije iz obnovljivih virov je družba neposredno povezana z naravnim okoljem in njegovimi zakonitostmi. Odgovornost do narave in spoštovanje naravnega okolja sta temeljni načeli delovanja družbe, ki sta neločljivo vtkana v njene poslovne procese. To se odraža v dosledni in skrbno oblikovani okoljski politiki, ki poleg izvajanja dejavnosti v skladu z veljavno zakonodajo vključuje tudi dodatne interne okoljske programe na področju varovanja okolja. Uresničevanje načel trajnostnega in sonaravnega razvoja ter nevsiljivo umeščanje energetskih objektov v občutljiv naravni prostor narokujejo tako mednarodni okoljski standardi kot tudi koncesijske obveznosti. V okviru korektnih partnerskih odnosov z vsemi deležniki v lokalnem okolju družba posebno pozornost namenja večnamenski rabi objektov, ki prispevajo k pozitivnim učinkom za širšo družbeno skupnost.

Družba je imetnica dveh mednarodnih okoljskih certifikatov:

- okoljskega certifikata ISO 14001 in
- certifikata TÜV za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov.

### Aktivnosti in spremljava kazalnikov v družbi

Družba letno sistematično spremlja aktivnosti na področju varovanja okolja, in sicer:

- izpolnjevanje zakonskih in drugih zahtev;
- učinke ravnanja organizacije z okoljem;
- okvirne in izvedbene programe;
- spremljavo programov in ključne okoljske parametre;
- okoljske pobude in pritožbe in
- ukrepe iz naslova vodstvenih pregledov, rezultate notranjih in zunanjih presoj, cilje, izboljšave in aktivnosti za naslednje plansko obdobje.

V okviru okoljske politike so bili vzpostavljeni kazalniki, ki se redno preverjajo:

- Monitoring reke Soče (kakovost vode, favna in flora) ter tehnično in seizmično spremljanje pregrad: rezultati monitoringov za leto 2025 so skladni z zakonodajnimi zahtevami.
- Obratovalni monitoring hrupa pri objektih HE in MHE: v letu 2025 so bile izvedene meritve hrupa po izvedbi sanacijskih ukrepov protihrupne zaščite dela cevovoda mHE Hubelj.
- Meritve elektromagnetnega sevanja: v letu 2025 se meritve elektromagnetnega sevanja v naravnem in življenjskem okolju niso izvajale.

- Nadzor fluoriranih toplogrednih plinov in ozonu škodljivih snovi: izveden je bil pregled gasilne opreme in hladilnih sredstev; rezultati so bili skladni z zakonodajnimi zahtevami.
- Poplavna varnost, izražena skozi obseg odvzetega proda: v letu 2025 je bilo na koncesijskem območju odvzetih 15.141,28 m<sup>3</sup> proda.
- Ravnanje z odpadki: odpadki se spremljajo po vrsti in količini skladno z veljavnim Načrtom gospodarjenja z odpadki. V letu 2025 je nastalo 2.326 ton odpadkov, od tega 2.324,1 ton nevarnih in 1,9 ton nevarnih odpadkov.
- Izredni dogodki z vplivi na okolje: zabeležen je bil en izredni dogodek, pri čemer okoljska škoda ni nastala.
- Spremljanje okoljskih stroškov: stroški varovanja okolja ostajajo v okviru načrtovanih vrednosti. Višina vodnega povračila je določena z veljavno uredbo Vlade RS. Za leto 2025 znaša:
  - 1,9357 € na MWh potencialne energije vode za hidroelektrarne z močjo ≥ 10 MW,
  - 0,2521 € na MWh potencialne energije vode za hidroelektrarne z močjo < 10 MW,
  - 3,31 € na m<sup>3</sup> odvzetega proda.

Za izvedbo sprejete okoljske politike družbe so oblikovani naslednji okoljski programi:

- program za odstranjevanje plavin in naplavin na koncesijskem območju HE na Soči;
- program večnamenske izrabe prostora ob brežinah akumulacij;
- izvajanje okoljskega monitoringa za zmanjšanje vplivov na okolje zaradi odvzema vode;
- vodna dovoljenja kot nadomestilo za koncesijske pogodbe skladno z zakonodajo;
- program za izpiranje/čiščenje akumulacijskih bazenov MHE.

Za izpolnjevanje zavezanosti k uresničevanju načel trajnostnega razvoja bo družba še naprej spoštovala mednarodne okoljske standarde, koncesijske obveznosti, celovit sistem ravnanja z okoljem in mnenja relevantnih javnosti.

### Spremljava kazalnikov

Na ravni skupine HSE je vzpostavljen enoten sistem spremljanja dodatnih trajnostnih okoljskih kazalnikov, ki vključujejo:

- emisije toplogrednih plinov in onesnaževal zraka (toplogrednih plinov, onesnaževal zraka); v družbi skrbimo za zmanjševanje CO<sub>2</sub> z energetsko učinkovitostjo stavb, optimizacijo službenih poti, občasnim omogočanjem dela od doma in drugo.

- proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov; vsa proizvedena EE družbe SENG je iz OVE.
  - porabo vhodnih materialov (maziva, olja, jeklo ...); za nemo-teno obratovanje naprav so potrebni različni materiali. Okolju škodljive materiale in snovi postopno zamenjujemo z okoljsko prijaznejšimi.
  - porabo vode (pitne vode in za proizvodnjo HE);
  - porabo energije in goriv; družba z vlaganjem v energetske učinkovitost nepremičnim skrbi za manjšo porabo električne energije, energije za ogrevanje in hlajenje.
  - produkte in storitve (odpadne kovine, toplotna energija, prod ...); z rednim odstranjevanjem proda iz vodotokov ohranjamo
- koristne volumne akumulacij in zagotavljamo večjo poplavno varnost.
  - ravnanje z odpadki in eluenti: v družbi ravnamo z odpadki skladno z veljavnim Načrtom gospodarjenja z odpadki.
  - izdatke za varstvo narave in biotsko raznovrstnost; za zagotavljanje in ohranjanje narave družba skrbi z rednimi monitoringi okolja (voda, potresna in poplavna varnost, meritve hrupa in elektro magnetnega sevanja) in namenja sredstva za ohranjanje biotske raznovrstnosti in varstvo pokrajine v sodelovanju z lokalnimi skupnostmi.



| GRI kazalniki                                                  | merska enota              | 2021            | 2022            | 2023            | 2024            | 2025            |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Emisije                                                        |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| <b>Toplogredni plini/ogljikni odtis</b>                        |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Zaradi zgorevanja zemeljskega plina, ELKO (izračun po HSE)     | Mio. t CO <sub>2</sub> eq | 0,000110        | 0,000074        | 0,000069        | 0,000070        | 0,000083        |
| Energenti za neposredno opravljanje dejavnosti                 | Mio. t CO <sub>2</sub> eq | 0,000074        | 0,000081        | 0,000072        | 0,000067        | 0,000061        |
| Prevozi na delo (izračun po HSE)                               | t CO <sub>2</sub> eq      | 72,936          | 76,720          | 76,670          | 81,260          | 84,750          |
| <b>Onesnaževala zraka</b>                                      |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Ogljikov monoksid (CO)                                         | t                         | 0,160           | 0,174           | 0,163           | 0,156           | 0,147           |
| Prah (PM)                                                      | t                         | 0,00090         | 0,00100         | 0,00077         | 0,00070         | 0,00050         |
| Materiali                                                      |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Maziva, olja                                                   | t                         | 6,502           | 0,474           | 13,025          | 2,148           | 2,442           |
| Jeklo                                                          | t                         | 1,154           | 0,477           | 0,455           | 1,019           | 0,668           |
| Proizvodnja iz obnovljivih virov                               |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Inštalirana moč iz OVE                                         | GW                        | 0,35            | 0,35            | 0,35            | 0,35            | 0,36            |
| Delež OVE v vsej proizvodnji                                   | %                         | 100             | 100             | 100             | 100             | 100             |
| Voda                                                           |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Uporaba pitne vode                                             | m <sup>3</sup>            | 5.685           | 9.782           | 11.283          | 6.944           | 5.949           |
| Poraba vode za proizvodnjo v HE                                | m <sup>3</sup>            | 7.265.486.101   | 4.971.129.955   | 7.460.921.641   | 7.963.793.529   | 7.653.753.048   |
| Energija                                                       |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Skupna končna poraba energije (električna, toplotna, hlajenje) | GWh                       | 1,15            | 1,18            | 1,01            | 1,09            | 1,07            |
| Končna poraba energije v poslovnih stavbah na zaposlenega      | kWh/na zap.               | 9.297           | 9.493           | 7.892           | 8.292           | 8.032           |
| Goriva                                                         |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Zemeljski plin (izračun po HSE)                                | GJ                        | 715,95          | 616,90          | 644,40          | 647,17          | 649,33          |
| Drugo- kurilno olje (izračun po HSE)                           | GJ                        | 880,20          | 476,96          | 377,03          | 388,80          | 561,60          |
| Produkti in storitve                                           |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Odpadne kovine                                                 | t                         | 28,46           | 144,87          | 13,92           | 1,24            | 13,30           |
| Toplotna energija                                              | MWh                       | 31.326          | 13.770          | 26.198          | 32.653          | 35.185          |
| Prod                                                           | m <sup>3</sup>            | 27.417          | 6.753           | 12.543          | 4.809           | 15.141          |
| Odpadki                                                        |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Vsi odpadki                                                    | t                         | 188,365         | 202,451         | 6.811,732       | 21,270          | 2.326,041       |
| Nevarni odpadki                                                | t                         | 8,941           | 0,650           | 7,594           | 3,675           | 1,905           |
| Nenevarni odpadki                                              | t                         | 175,804         | 197,361         | 6.789,768       | 8,675           | 2.317,676       |
| Predelani odpadki                                              | t                         | 0,000           | 0,000           | 0,000           | 0,000           | 0,000           |
| Plavje                                                         | t                         | 3,620           | 4,440           | 14,370          | 8,920           | 6,460           |
| Izdatki za varovanje narave (investicije in stroški)           |                           |                 |                 |                 |                 |                 |
| Upravljanje odpadnih voda                                      | T EUR                     | 15,82           | 19,10           | 23,58           | 17,39           | 19,61           |
| Ravnanje z odpadki                                             | T EUR                     | 11,53           | 13,04           | 17,00           | 16,95           | 16,10           |
| Varstvo in izboljšava tal, podtalnice in površinskih voda      | T EUR                     | 25,01           | 11,82           | 38,47           | 44,96           | 31,60           |
| Varstvo pred hrupom in vibracijami                             | T EUR                     | 1,89            | 0,59            | 0,00            | 14,92           | 2,64            |
| Varstvo biološke raznovrstnosti in pokrajine                   | T EUR                     | 60,13           | 82,42           | 67,55           | 75,75           | 72,03           |
| Drugo (koncesija in vodna povračila, strošek odvoza prodaja)   | T EUR                     | 4.351,97        | 2.096,57        | 3.676,31        | 3.813,07        | 3.590,41        |
| <i>Skupaj izdatki za varovanje narave</i>                      | <i>T EUR</i>              | <i>4.466,36</i> | <i>2.223,53</i> | <i>3.822,90</i> | <i>3.983,03</i> | <i>3.732,40</i> |

### Hidro objekti in večnamenska izraba

Soča povezuje vrhove Triglavskega narodnega parka, Goriška brda in Vipavsko dolino ter s svojo smaragdno barvo zaznamuje celotno Posočje. Reka predstavlja pomemben življenjski prostor številnim živalskim vrstam, med katerimi izstopa endemična soška postrv (*Salmo marmoratus*). Zaradi visokoležečega izvira na nadmorski višini 990 metrov in razmeroma kratkega toka, dolgega približno 140 kilometrov, so že pred drugo svetovno vojno prepoznali in začeli izkoriščati njen velik hidroenergetski potencial ter potencial njenih pritokov.

Družba SENG danes upravlja 28 hidroenergetskih objektov. Med njimi so najstarejša mHE Mesto, ki obratuje od leta 1909, že pred drugo svetovno vojno zgrajeni HE Plave I in HE Doblar I ter edina črpalne hidroelektrarne v Sloveniji, to je ČHE Avče, iz leta 2010. Posebno pozornost vzbujajo tudi tri male hidroelektrarne, ki so umeščene v območje Triglavskega narodnega parka.

V družbi se zavedamo, da sta si razvoj in ohranjanje narave lahko navidezno v nasprotju, vendar lahko ob celostnem in dolgoročno usmerjenem pristopu razvoj naravno okolje tudi bogati ter hkrati ustvarja nove priložnosti za lokalno okolje. Projekti novih hidroenergetskih izrab so zato usmerjeni v iskanje rešitev, ki so sprejemljive za vse deležnike. Za nadaljnji razvoj rabe vodnih virov, Posočja in družbe SENG, je nujno omogočiti strokovno preverjanje možnosti hidroenergetske izrabe povodja Soče, zlasti z vidika večnamenske rabe objektov. Vsak tak objekt namreč prispeva k razvoju širše infrastrukture na številnih drugih področjih. Prav zato so prebivalci krajev ob Soči hidroenergetske objekte sprejeli kot del lastne infrastrukture in ne zgolj kot vir električne energije.

Ob upoštevanju relevantne zakonodaje so, tako lokalno prebivalstvo, kot tudi druge zainteresirane javnosti, prepoznale pomen varovanja naravne in kulturne dediščine. Družba SENG konflikte, povezane z ohranjanjem naravne krajine in rabo prostora, uspešno zmanjšuje s strategijo okolju prijazne izrabe vodne energije. Ta med drugim vključuje zmanjševanje vplivov na geomorfološke kraške pojave, kot so doline, kraška polja, ponori in kraški izviri. Namesto gradnje velikih hidroelektrarn je v ospredju trajnostna mreža malih hidroelektrarn, ki je v največji možni meri prilagojena naravnim danostim, obstoječemu okolju in kulturni dediščini. V zadnjih treh desetletjih so se elektrarne razvijale brez večjih gradbenih posegov, pri čemer so pri gradnji in sanacijah uporabljali že obstoječo infrastrukturo, kot so jezovi, kanali in bazeni.

V uresničenih projektih in investicijah v zadnjih tridesetih letih so bila dosledno upoštevana načela večnamenskosti. Hidroelektrarne tako niso zgolj proizvodni objekti, temveč predstavljajo zanesljiv vir oskrbe ob havarijah in naravnih nesrečah, hranilnike vode v sušnih obdobjih ter zadrževalnike ob poplavih. Poleg tega služijo tudi kot večnamenski objekti v povezavi z oskrbo s pitno vodo, ribogojništvom ter rekreativnimi in turističnimi dejavnostmi.

Hidroelektrarna Zadlaščica, zgrajena leta 1989, poleg proizvodnje električne energije zagotavlja tudi pitno vodo za širše območje Tolmina in Mosta na Soči. Na reki Tolminki od leta 1995 v sožitju delujeta mala hidroelektrarna Tolmin in ribogojnica. Prenova male hidroelektrarne Klavžarica predstavlja lep primer ohranjanja kulturne in tehniške dediščine. Kanomeljske klavže, zgrajene leta 1813 v času vladavine cesarja Napoleona I., danes služijo akumulaciji vode, ki se uporablja za proizvodnjo električne energije.

Akumulacija za HE Solkan sobiva z najpomembnejšim virom pitne vode za Goriško območje. Izgradnja HE Solkan je bila povod za rekonstrukcijo črpališča in vodarne Mrzlek, ki s pitno vodo oskrbuje kar 37 tisoč prebivalcev iz občin Nova Gorica, Šempeter-Vrtojba, Miren-Kostanjevica, Goriška brda, Renče-Vogrsko in še 15 tisoč ljudi onstran državne meje, v italijanski Gorici.

Akumulacije za HE Doblar, HE Plave in HE Solkan služijo ne samo energetskim, ampak tudi turističnim, ribiškim, športnim in rekreativnim namenom.

### Obnovljivi viri energije (OVE)

Obnovljivi viri energije (OVE) zajemajo vse vire, ki izhajajo iz stalnih naravnih procesov, kot so sončno sevanje, veter, vodni tokovi v rekah, fotosinteza, geotermalni tokovi ter morski tokovi. Gre za vire, ki se v naravi ne izčrpajo, saj se obnavljajo razmeroma hitro in so dokaj enakomerno porazdeljeni. Med najpomembnejšimi obnovljivimi viri ima posebno mesto vodna energija. Z nadomeščanjem drugih načinov proizvodnje električne energije prispeva k zmanjšanju emisij toplogrednih plinov za približno 10 odstotkov. Zaradi tega predstavlja enega ključnih ukrepov za omejevanje učinkov tople grede, hkrati pa omogoča učinkovitejšo rabo energije in prispeva k njenemu ohranjanju. Možnosti za nadaljnji razvoj izkoriščanja vodne energije so velike, tako z obnovo in nadgradnjo obstoječih sistemov kot tudi z gradnjo novih objektov. Pomembno vlogo pri tem imajo tudi črpalne elektrarne, ki služijo kot učinkovite shranjevalke energije.

Družba upravlja 30 objektov za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov in je vodilna po številu malih hidroelektrarn v Sloveniji.

V družbi deluje tudi črpalna HE Avče, ki je prva in zaenkrat edina črpalna HE v Sloveniji. Elektrarna obratuje od leta 2010 in smiselno dopolnjuje verigo HE na reki Soči. Območje Primorske je zaradi sončne lege in ugodnega vetrnega potenciala primerno za postavitev tako sončnih, kot tudi vetrnih elektrarn. Oktobra 2020 je v družbi pričela obratovati prva sončna elektrarna, SE Hubelj, ki je locirana na objektu mHE Hubelj v Ajdovščini. Sredi leta 2025 je pričela z obratovanjem 1. faza sončne elektrarne na Kanalskem Vrhu.

V družbi potekajo aktivnosti za identifikacijo novih lokacij za sončne elektrarne na območju celotne Primorske, predvsem na območju državnih prostorskih načrtov za avtoceste, degradiranih površin, opuščenih kamnolomov in komunalnih deponij ter slabih kmetijskih površinah. V sklopu preučitve postavitve vetrnih elektrarn je bilo, na podlagi študije (ocene) izvedljivosti izgradnje vetrnih elektrarn na območju Primorske, izbranih 5 potencialnih lokacij, ki so primerne za nadaljnjo obdelavo. V letu 2025 se je nadaljevalo z meritvami vetrnega potenciala na eni lokaciji.

Na podlagi evropskih zavez Republike Slovenije družba aktivno razvija projekte, ki prispevajo k doseganju ciljev zelene preobrazbe in razogljičenja energetskega sistema.



## 2.17 ODGOVORNOST DO ŠIRŠE DRUŽBENE SKUPNOSTI

### Sponzorstva, donacije in vključevanje v humanitarne akcije

*“Dobrodelnost ni samo dejanje, ampak način razmišljanja, ki ustvarja boljše okolje za vse.”*

Družba SENG si kot odgovoren in zanesljiv gospodarski subjekt prizadeva za trajnostni razvoj in krepitev družbenih vrednot v okolju, v katerem deluje. Zavedamo se, da naše delovanje presega zgolj proizvodnjo električne energije, zato aktivno podpiramo pobude, ki prispevajo k izboljšanju kakovosti življenja, varstvu okolja ter spodbujanju kulture, izobraževanja in športnega udejstvovanja.

V letu 2025 smo s podporo številnim lokalnim društvom, izobraževalnim ustanovam in neprofitnim organizacijam okrepili partnerstva, ki prispevajo k razvoju skupnosti in trajnostni naravnosti projektov. Brez tovrstne podpore gospodarstva bi mnoga društva težko uresničevala svoja poslanstva. Poseben poudarek smo namenili pobudam, ki spodbujajo zdrav življenjski slog, dostop do kulture in izobraževanja ter pomoč ranljivim skupinam.

ski slog, dostop do kulture in izobraževanja ter pomoč ranljivim skupinam.

Naše aktivnosti na področju sponzorstev in donacij so bile usmerjene tudi v razvojne projekte z jasnim trajnostnim in družbenim vplivom, kot so ohranjanje tehniške in naravne dediščine, podpora mladim talentom ter spodbujanje zelenega prehoda. S sodelovanjem z lokalnimi skupnostmi smo izvajali pobude, ki krepijo zavest o pomenu obnovljivih virov energije in trajnostnih praks.

Družba SENG ostaja predana družbeni odgovornosti in pri tem združuje različne pristope – tradicijo in inovativnost, humanitarne in tehnološko naprednost, proaktivnost in strateški vidik. Le preplet izkušenj, znanja in inovativnosti omogoča ustvarjanje trajne vrednosti za skupnosti, krepitev družbene sprejemljivosti projektov ter prispevek k uspešni uresničitvi zelenega prehoda kot nove razvojne paradigme, hkrati pa gradi stabilno in vključujoče okolje za vse generacije.

v EUR

| Sponzorstva in donacije po namenu | 2025           | Struktura v % | 2024          | Struktura v % |
|-----------------------------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>Sponzorstva</b>                | <b>134.690</b> | <b>100</b>    | <b>67.730</b> | <b>100</b>    |
| Šport                             | 86.950         | 65            | 62.230        | 92            |
| Kultura                           | 43.740         | 32            | 5.500         | 8             |
| Izobraževanje                     | 4.000          | 3             | 0             | 0             |
| <b>Donacije</b>                   | <b>139.500</b> | <b>83</b>     | <b>81.500</b> | <b>100</b>    |
| Dobrodelnost                      | 3.100          | 2             | 19.900        | 24            |
| Izobraževanje                     | 14.500         | 10            | 8.150         | 10            |
| Šport                             | 50.350         | 36            | 35.800        | 44            |
| Kultura                           | 31.950         | 23            | 11.450        | 14            |
| Ekologija                         | 1.100          | 1             | 0             | 0             |
| Sindikati                         | 13.000         | 9             | 5.200         | 6             |
| Znanost                           | 2.000          | 1             | 1.000         | 1             |
| Zdravstvo                         | 22.500         | 16            | 0             | 0             |
| Drugo                             | 1.000          | 1             | 0             | 0             |



# 3 RAČUNOVODSKO POROČILO





*»Na svetu si, da sam  
si sonce, in da s sveta  
odganjaš sence.«*

– Tone Pavček

# 3.1 REVIZORJEVO POROČILO



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 lastniku družbe Soške elektrarne Nova Gorica d. o. o.

### Poročilo o reviziji ločenih računovodskih izkazov

#### Mnenje

Revidirali smo ločene računovodske izkaze družbe Soške elektrarne Nova Gorica 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 sprememb lastniškega 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 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 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 ločenih računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal 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. V okviru revizije ločenih računovodskih izkazov smo ugotovili, da ni ključnih revizijskih zadev, o katerih bi poročali v našem poročilu.



Ime »Deloitte« se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), njeno globalno mrežo družb članic in njihove povezane osebe (skupaj: »organizacija Deloitte«). Družba DTTL (imenovan tudi »Deloitte Global«) in vsaka od njenih družb članic in povezanih oseb so ločene in samostojne pravne osebe, ki ne morejo zavezovati druga druge v razmerju do tretjih oseb. DTTL in vsaka družba članica združena DTTL in povezani subjekti odgovarjajo le za svoja ravnanja in opustitve, ne pa za ravnanja in opustitve drugih članic. DTTL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij je na voljo na [www.deloitte.com/about](http://www.deloitte.com/about).

Deloitte je vodilni ponudnik storitev revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega in pravnega svetovanja, poslovnega in finančnega svetovanja ter svetovanja na področju tveganj. Deloitte opravlja storitve za skoraj 90 % podjetij s seznama Fortune Global 500® in za tisoče zasebnih podjetij. Naši zaposleni zagotavljajo merljive in trajne rezultate, ki prispevajo h krepitvi zaupanja javnosti v kapitalske trge, pomagajo strankam pri njihovem preoblikovanju in doseganju uspehov, ter usmerjajo pot do močnejšega gospodarstva, pravičnejše družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na [www.deloitte.com](http://www.deloitte.com) lahko preberete več o tem, kako približno 457.000 Deloitteovih strokovnjakov po vsem svetu dosega rezultate, ki štejejo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom »Deloitte Slovenija«), članici družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revidiranja in dajanja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105 – ID št. za DDV: S162560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR. 9F735345B960B2A0A61AEF3FE4D224B

© 2026. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija..



### Druge informacije

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 ločenih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

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

### 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, razkritje 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 poslovodstvo.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage 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.

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 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)*

##### Potrđilo revizijski komisiji

Potrđujemo, 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 poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

#### Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini družbe dne 26. september 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 29. oktobra 2025. Pogodba je bila sklenjena za obdobje treh let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 25. 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, 20. maj 2026

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

## 3.2 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo je odgovorno, da za vsako posamezno poslovno leto pripravi računovodske izkaze v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija in veljavno zakonodajo, in to tako, da ti predstavljajo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja in izidov poslovanja družbe Soških elektrarn Nova Gorica d. o. o.

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

Odgovornost poslovodstva pri izdelavi računovodskih izkazov zajema naslednje:

- računovodske politike so ustrezno izbrane in dosledno uporabljene,
- presoje in računovodske ocene so razumne in preudarne ter v skladu z načeli previdnosti in dobrega gospodarjenja.

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

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

Poslovodstvo je računovodske izkaze družbe SENG d. o. o. za poslovno leto, ki se je končalo na dan 31. decembra 2025, sprejelo dne 20. maja 2026.

Nova Gorica, 20. maj 2026

Mitja Gorjan,  
*generalni direktor*



## 3.3 UVODNA POJASNILA K PRIPRAVI LOČENIH RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Na podlagi sklepa skupščine lastnika družbe SENG d. o. o. z dne 20. avgust 2010 družba od 1. januar 2011 pripravlja ločene računovodske izkaze in pojasnila v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (v nadaljevanju MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija. Ločene računovodske izkaze s pojasnili je revidirala revizijska družba Deloitte revizija d. o. o.



# 3.4 LOČENI RAČUNOVODSKI IZKAZI

## LOČENI IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

v EUR

| Postavke                                       | Pojasnilo | 31. 12. 2025       | 31. 12. 2024       |
|------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>SREDSTVA</b>                                |           | <b>253.888.910</b> | <b>252.856.162</b> |
| <b>A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA</b>               |           | <b>171.818.078</b> | <b>174.610.427</b> |
| Neopredmetena sredstva                         | 1         | 1.092.887          | 775.481            |
| Nepremičnine, naprave in oprema                | 2         | 162.911.698        | 166.101.954        |
| Finančne naložbe v pridružene družbe           | 3         | 80.000             | 80.000             |
| Ostale finančne naložbe                        | 3         | 7.520.469          | 7.498.328          |
| Druga sredstva                                 | 4         | 157.164            | 63.450             |
| Odložene terjatve za davek                     | 5         | 55.860             | 91.214             |
| <b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>                 |           | <b>82.070.832</b>  | <b>78.245.735</b>  |
| Zaloge                                         | 6         | 429.795            | 375.616            |
| Finančne naložbe in posojila                   | 7         | 30.013.500         | 4.500.288          |
| Poslovne terjatve do kupcev                    | 8         | 11.855.440         | 14.621.462         |
| Pogodbena sredstva                             | 9         | 5.796              | 5.628              |
| Terjatve za odmerjen davek                     | 24        | 954.683            | 3.193.042          |
| Druga sredstva                                 | 9         | 1.683.169          | 1.534.855          |
| Denar in denarni ustrezniki                    | 10        | 37.128.449         | 54.014.844         |
| <b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>                   |           | <b>253.888.910</b> | <b>252.856.162</b> |
| <b>A. KAPITAL</b>                              | 11        | <b>239.986.247</b> | <b>236.650.430</b> |
| Vpoklicani kapital                             |           | 137.894.036        | 137.894.036        |
| Rezerve iz dobička                             |           | 49.125.448         | 49.125.448         |
| Rezerva za pošteno vrednost                    |           | -221.548           | -287.264           |
| Zadržani poslovni izid                         |           | 53.188.311         | 49.918.210         |
| <b>B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>             |           | <b>1.789.479</b>   | <b>1.829.946</b>   |
| Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade | 12        | 1.496.968          | 1.595.246          |
| Druge rezervacije                              | 13        | 210.836            | 170.836            |
| Druge obveznosti                               |           | 81.675             | 55.679             |
| Odložene obveznosti za davek                   | 5         | 0                  | 8.185              |
| <b>C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>               |           | <b>12.113.184</b>  | <b>14.375.786</b>  |
| Poslovne obveznosti                            | 14        | 9.890.975          | 12.025.076         |
| Pogodbene obveznosti                           |           | 3.333              | 3.333              |
| Druge obveznosti                               | 15        | 2.218.876          | 2.347.377          |

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

## LOČENI IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

v EUR

| Postavke                                        | Pojasnilo | 2025              | 2024              |
|-------------------------------------------------|-----------|-------------------|-------------------|
| <b>POSLOVNI PRIHODKI</b>                        |           | <b>61.418.884</b> | <b>55.140.182</b> |
| Prihodki iz pogodb s kupci                      | 16        | 60.689.375        | 54.900.889        |
| Drugi poslovni prihodki                         | 17        | 729.509           | 239.293           |
| <b>POSLOVNI ODHODKI</b>                         |           | <b>58.469.790</b> | <b>48.456.511</b> |
| Stroški blaga, materiala in storitev            | 18        | 36.122.487        | 26.105.498        |
| Stroški dela                                    | 19        | 8.893.722         | 8.045.998         |
| Odpisi vrednosti                                | 20        | 9.520.773         | 10.183.805        |
| - amortizacija                                  |           | 9.517.808         | 10.156.266        |
| Usredstveni lastni proizvodi in storitve        |           | -4.656            | -19.544           |
| Drugi poslovni odhodki                          | 21        | 3.937.464         | 4.140.754         |
| <b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>              |           | <b>2.949.094</b>  | <b>6.683.671</b>  |
| Finančni prihodki iz deležev v drugih družbah   |           | 3.315             | 2.072             |
| Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov | 22        | 947.195           | 1.510.283         |
| Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti | 23        | 49.226            | 43.711            |
| <b>FINANČNI IZID</b>                            |           | <b>901.284</b>    | <b>1.468.644</b>  |
| <b>POSLOVNI IZID PRED DAVKI</b>                 |           | <b>3.850.378</b>  | <b>8.152.315</b>  |
| <b>DAVEK</b>                                    | <b>24</b> | <b>580.276</b>    | <b>1.657.892</b>  |
| Odmerjeni davek                                 |           | 557.314           | 1.649.451         |
| Odloženi davek                                  |           | 22.962            | 8.441             |
| <b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>      | <b>25</b> | <b>3.270.102</b>  | <b>6.494.423</b>  |

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

## LOČENI IZKAZ DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

v EUR

| Postavke                                                                                                           | Pojasnilo | 2025             | 2024             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|
| <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>                                                                         |           | <b>3.270.102</b> | <b>6.494.423</b> |
| Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlencev                                            |           | 47.780           | -93.656          |
| <b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>                                                  |           | <b>47.780</b>    | <b>-93.656</b>   |
| Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa |           | 17.936           | 5.562            |
| <b>Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>                                               |           | <b>17.936</b>    | <b>5.562</b>     |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>                                                          | <b>26</b> | <b>3.335.818</b> | <b>6.406.329</b> |

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

## LOČENI IZKAZ DENARNIH TOKOV

v EUR

| Postavke                                                                             | 2025               | 2024              |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| <b>FINANČNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>                                                |                    |                   |
| Čisti poslovni izid                                                                  | 3.270.102          | 6.494.423         |
| Prilagoditve za:                                                                     |                    |                   |
| Amortizacijo neopredmetenih sredstev                                                 | 152.673            | 136.687           |
| Amortizacijo nepremičnin, naprav in opreme                                           | 9.365.134          | 10.019.579        |
| Slabitve/odpisi zalog                                                                | 832                | 19.770            |
| Odpise nepremičnin, naprav in opreme                                                 | 2.133              | 7.769             |
| Finančne prihodke iz deležev v drugih družbah                                        | -3.315             | -2.072            |
| Finančne prihodke iz danih posojil in depozitov                                      | -947.195           | -1.510.283        |
| Finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti                                      | 49.226             | 43.711            |
| Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme                                    | -190.921           | -43.052           |
| Davke                                                                                | 580.276            | 1.657.892         |
| <b>Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov</b> | <b>12.278.945</b>  | <b>16.824.424</b> |
| <b>Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij v:</b>                       |                    |                   |
| Zalogah                                                                              | -55.011            | -98.709           |
| Poslovnih terjatvah do kupcev in drugih sredstvih                                    | 2.523.826          | -2.739.144        |
| Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih                          | -2.236.606         | 5.176.930         |
| Rezervacijah                                                                         | -59.724            | -128.948          |
| Plačanjem davku iz dobička                                                           | 1.681.045          | -8.144.117        |
| <b>Denarna sredstva iz poslovanja</b>                                                | <b>14.132.475</b>  | <b>10.890.436</b> |
| <b>FINANČNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>                                                |                    |                   |
| Prejete obresti                                                                      | 933.983            | 1.546.091         |
| Prejete dividende                                                                    | 3.315              | 2.072             |
| Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme                                    | 205.764            | 44.873            |
| Prejemki od zmanjšanja danih kratkoročnih posojil                                    | 0                  | 79.000.000        |
| Prejemki od zmanjšanja drugih kratkoročnih finančnih naložb                          | 29.500.000         | 14.500.000        |
| Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme                                       | -6.191.854         | -2.382.189        |
| Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev                                             | -470.079           | -574.864          |
| Izdatki za povečanje danih kratkoročnih posojil                                      | 0                  | -59.000.000       |
| Izdatki za povečanje drugih kratkoročnih finančnih naložb                            | -55.000.000        | -19.000.000       |
| <b>Denarna sredstva iz naložbenja</b>                                                | <b>-31.018.871</b> | <b>14.135.983</b> |
| <b>FINANČNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU</b>                                              |                    |                   |
| ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV                             | 54.014.844         | 28.988.425        |
| <b>Finančni izid v obdobju</b>                                                       | <b>-16.886.395</b> | <b>25.026.419</b> |
| KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV                              | 37.128.449         | 54.014.844        |

## LOČENI IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

v EUR

| Postavke                                                                                                              | VPOKLICANI KAPITAL |                  | REZERVE IZ DOBIČKA       |                             | ZADRŽANI POSLOVNI IZID        |                               | Skupaj      |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|--------------------------|-----------------------------|-------------------------------|-------------------------------|-------------|
|                                                                                                                       | Osnovni kapital    | Zakonske rezerve | Druge rezerve iz dobička | REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST | Preneseni čisti poslovni izid | Čisti dobiček poslovnega leta |             |
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2024</b>                                                                                       | 137.894.036        | 13.789.404       | 35.336.043               | -199.168                    | 23.477.356                    | 19.946.430                    | 230.244.102 |
| <b>B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa</b>                                                                | 0                  | 0                | 0                        | -88.096                     | 0                             | 6.494.423                     | 6.406.327   |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja                                                                  | 0                  | 0                | 0                        | 0                           | 0                             | 6.494.423                     | 6.494.423   |
| <b>Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid</b>                                                       | 0                  | 0                | 0                        | -93.656                     | 0                             | 0                             | -93.656     |
| Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlenec                                                 | 0                  | 0                | 0                        | -93.656                     | 0                             | 0                             | -93.656     |
| <b>Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid</b>                                                    | 0                  | 0                | 0                        | 5.560                       | 0                             | 0                             | 5.560       |
| Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenosti vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 0                  | 0                | 0                        | 5.560                       | 0                             | 0                             | 5.560       |
| <b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>                                                                                      | 0                  | 0                | 0                        | 0                           | 19.946.430                    | -19.946.430                   | 0           |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala        | 0                  | 0                | 0                        | 0                           | 19.946.430                    | -19.946.430                   | 0           |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2024</b>                                                                                     | 137.894.036        | 13.789.404       | 35.336.043               | -287.264                    | 43.423.787                    | 6.494.423                     | 236.650.430 |
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2025</b>                                                                                       | 137.894.036        | 13.789.404       | 35.336.043               | -287.264                    | 43.423.787                    | 6.494.423                     | 236.650.430 |
| <b>B.2. Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa</b>                                                                | 0                  | 0                | 0                        | 65.716                      | 0                             | 3.270.102                     | 3.335.818   |
| Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja                                                                  | 0                  | 0                | 0                        | 0                           | 0                             | 3.270.102                     | 3.270.102   |
| <b>Postavke, ki pozneje ne bodo preračunane v poslovni izid</b>                                                       | 0                  | 0                | 0                        | 47.780                      | 0                             | 0                             | 47.780      |
| Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zasluži zaposlenec                                                 | 0                  | 0                | 0                        | 47.780                      | 0                             | 0                             | 47.780      |
| <b>Postavke, ki bodo lahko pozneje preračunane v poslovni izid</b>                                                    | 0                  | 0                | 0                        | 17.936                      | 0                             | 0                             | 17.936      |
| Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenosti vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 0                  | 0                | 0                        | 17.936                      | 0                             | 0                             | 17.936      |
| <b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>                                                                                      | 0                  | 0                | 0                        | 0                           | 6.494.423                     | -6.494.423                    | 0           |
| Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala        | 0                  | 0                | 0                        | 0                           | 6.494.423                     | -6.494.423                    | 0           |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2025</b>                                                                                     | 137.894.036        | 13.789.404       | 35.336.043               | -221.548                    | 49.918.210                    | 3.270.102                     | 239.986.247 |

# 3.5 POJASNILA K LOČENIM RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

## Poročajoča družba

SENG d. o. o. (v nadaljevanju "družba") je družba registrirana s sedežem v Sloveniji, na naslovu Erjavčeva ulica 20, 5000 Nova Gorica.

Družba ima naložbo v pridruženo družbo, vendar ne pripravlja skupinskih računovodskih izkazov. Računovodski izkazi družbe so vključeni v skupinske računovodske izkaze Skupine HSE, zato v skladu z ZGD-1 in MSRP družba ni zavezana k pripravi skupinskih računovodskih izkazov. Skupinske računovodske izkaze za družbe v skupini HSE d. o. o. sestavlja družba HSE d. o. o.. Skupinsko Letno poročilo za skupino HSE se nahaja na sedežu družbe HSE d.o.o., Koprška 92, Ljubljana.

Družba ob visoki profesionalnosti opravlja dejavnost proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov, ki je glavna tržna dejavnost družbe.

## Podlaga za sestavo

### Izjava o skladnosti

Računovodski izkazi družbe za leto, končano 31. 12. 2025, so pripravljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija, ter v skladu z določbami Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1).

Pri poslovanju družba upošteva tudi veljavno zakonodajo Republike Slovenije, ki ureja področje energetike, obdavčitve ter notranje akte družbe.

### Računovodske predpostavke in kakovostne značilnosti računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni ob upoštevanju naslednjih temeljnih računovodskih predpostavk:

- načela nastanka poslovnega dogodka in
- načela časovne neomejenosti delovanja.

Učinki poslov in drugih poslovnih dogodkov se pripoznajo takrat, ko nastanejo in ne takrat, ko so plačani ter se evidentirajo in se o njih poroča za obdobja, na katera se nanašajo. Tako vsebujejo računovodski izkazi tudi informacije o obveznostih glede

denarnih plačil v prihodnosti ter o sredstvih, ki bodo prinašala denarna sredstva v prihodnosti.

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

Upoštewane so sledeče kakovostne značilnosti računovodskih izkazov:

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

### SPREMENJENI RAČUNOVODSKI STANDARD MSRP, KI JE VELJAVEN V TEKOČEM LETU

V tekočem poročevalskem obdobju so začele veljati spremembe 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 sprememb k obstoječim standardom ni imelo pomembnega vpliva na razkritja ali zneske, navedene v teh računovodskih izkazih.

## NOVI IN SPREMENJENI RAČUNOVODSKI STANDARDI, KI JIH JE IZDAL UOMRS IN SPREJELA EU, Vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov Družba ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

- **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 določa 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 SPREMENBE 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 (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 pripoznavajo 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.

Družba predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje varovanja pred tveganjem v zvezi s portfeljem finančnih sredstev in obveznosti, katerega načel EU ni sprejela, ostaja še naprej neregulirano.

Družba ocenjuje, da uporaba obračunavanja varovanja pred tveganji v zvezi s finančnimi sredstvi ter obveznostmi v skladu z **MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje** ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

### Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi so pripravljeni ob predpostavki delujoče družbe in ob upoštevanju nastanka poslovnega dogodka.

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti bilančnih postavk.

### Funkcijska in predstavitvena valuta

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

### Prevedba tujih valut

Posli v tuji valuti se ob začetnem pripoznanju preračunajo v ustrezno funkcionalno valuto po menjalnem tečaju na dan transakcije. Denarne postavke v tuji valuti se na datum bilance stanja preračunajo po zaključnem tečaju. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### Uporaba ocen in presojo

Priprava računovodskih izkazov zahteva, da poslovodstvo oblikuje določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na izkazane zneske sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter raz-



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

- ocena dobe koristnosti amortizirljivih sredstev (poglavje pojasnila k računovodskim izkazom – neopredmetena sredstva ter nepremičnine, naprave in oprema),
- preizkus oslabilosti sredstev (pojasnilo 1, 2 izkaza finančnega položaja),
- ocena udenarjljive vrednosti terjatev (razkritje Kreditno tveganje),
- ocena čiste iztržljive vrednosti zalog (poglavje pojasnila k računovodskim izkazom – zaloge),
- ocena možnosti uporabe odloženih terjatev za davke (pojasnilo 5 izkaza finančnega položaja),
- ocena rezervacij (pojasnilo 12, 13 izkaza finančnega položaja).

V skladu z MSRP 7 družba deli sredstva in obveznosti na finančna in nefinančna kot sledi:

| Sredstva                                                                 | Finančno / nefinančno sredstvo:  |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------------|
| Neopredmetena sredstva                                                   | Nefinančno sredstvo              |
| Opredmetena osnovna sredstva                                             | Nefinančno sredstvo              |
| Naložbene nepremičnine                                                   | Nefinančno sredstvo              |
| Nekratkoročne finančne naložbe v odvisne družbe                          | Nefinančno sredstvo              |
| Nekratkoročne finančne naložbe v skupaj obvladovane in pridružene družbe | Nefinančno sredstvo              |
| Druge finančne naložbe                                                   | Finančno sredstvo                |
| Nekratkoročna posojila                                                   | Finančno sredstvo                |
| Nekratkoročne poslovne terjatve                                          | Finančno sredstvo                |
| Odložene terjatve za davek                                               | Nefinančno sredstvo              |
| Nekratkoročna sredstva za prodajo                                        | Nefinančno sredstvo              |
| Zaloge                                                                   | Nefinančno sredstvo              |
| Kratkoročne finančne naložbe                                             | Finančno sredstvo                |
| Kratkoročno dana posojila                                                | Finančno sredstvo                |
| Kratkoročne poslovne terjatve                                            | Finančno sredstvo                |
| Terjatve za odmerjeni davek                                              | Nefinančno sredstvo              |
| Pogodbena sredstva                                                       | Finančno sredstvo                |
| Denar in denarni ustrezniki                                              | Finančno sredstvo                |
| Obveznosti                                                               | Finančna / nefinančna obveznost: |
| Rezervacije in nekrat. pasivne čas. razmejitev                           | Nefinančna obveznost             |
| Nekratkoročne finančne obveznosti                                        | Finančna obveznost               |
| Nekratkoročne poslovne obveznosti                                        | Finančna obveznost               |
| Odložene obveznosti za davek                                             | Nefinančna obveznost             |
| Obveznosti za nekratkoročna sredstva za prodajo                          | Nefinančna obveznost             |
| Kratkoročne finančne obveznosti                                          | Finančna obveznost               |
| Kratkoročne poslovne obveznosti                                          | Finančna obveznost               |
| Obveznosti za odmerjeni davek                                            | Nefinančna obveznost             |
| Pogodbene obveznosti                                                     | Finančna obveznost               |

## 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 v tem poročilu ni drugače navedeno.

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

### Neopredmetena sredstva

Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje nekratkoročne premoženjske pravice in sicer računalniške programe, licence in služnostne pravice.

Neopredmetena sredstva so ob začetnem pripoznanju ovrednotena po nabavni vrednosti, v katero se vštejejo tudi uvozne ali nevračljive nakupne dajatve, po odštetu trgovskih in drugih popustov, ter vsi stroški, neposredno pripisljivi pripravljanju sredstva za nameravano uporabo. Stroški izposojanja, ki se pripišejo neposredno nakupu neopredmetenega sredstva v pripravi (to je do aktivacije sredstva), se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva. Za poznejše merjenje neopredmetenih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

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, dobe koristnosti in preostale vrednosti skupin sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo.

Ocenjene dobe koristnosti za posamezna neopredmetena sredstva so:

|                                    | v letih od - do |
|------------------------------------|-----------------|
| Računalniški programi              | 2-10            |
| Nekratkoročne premoženjske pravice | 10              |

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

### Nepremičnine, naprave in oprema

Nepremičnine, naprave in oprema so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo in nabrane izgube iz oslabitev, razen zemljišč in drugih sredstev, ki se ne amortizirajo in se prikažejo po nabavni vrednosti, zmanjšani za vse oslavitve. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega opredmetenega sredstva. Deli naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna sredstva. Stroški izposojanja se pripoznajo pri sredstvih, katerih načrtovana vrednost presega 15 milijonov EUR in hkrati je potrebno več kot leto dni, da se sredstvo usposobi za uporabo.

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 sredstva in preostale vrednosti. Zemljišča in določena druga sredstva se ne amortizirajo. Amortizacija se začne obračunavati, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo. Nedokončane gradnje, naprave in oprema v izdelavi se ne amortizirajo.

Ocenjene dobe koristnosti za posamezne nepremičnine, naprave in opremo so:

|                         | v letih od - do |
|-------------------------|-----------------|
| Zgradbe                 | 10-76           |
| Proizvajalna oprema     | 4-60            |
| Računalniška oprema     | 2-5             |
| Pohištvo                | 8-10            |
| Osebna vozila           | 7-8             |
| Druga vozila            | 5-15            |
| Druge naprave in oprema | 3-25            |

Amortizacijske metode in dobe koristnosti skupin sredstev se preverijo ob koncu vsakega poslovnega leta in po potrebi prilagodijo. V poslovnem letu ni bilo sprememb.

V primeru podaljšanja dobe koristnosti družba zmanjša, v primeru skrajšanja dobe koristnosti pa poveča že obračunane stroške amortizacije v obravnavanem poslovnem letu. Prilagoditev dobe koristnosti je potrebno preračunati tako, da se bo nova vrednost sredstva prenesla na proizvod (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 nekega dela sredstva se pripišejo knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane z delom tega sredstva, pritekale v družbo, in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi drugi stroški (npr. tekoče vzdrževanje) so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki ob njihovem nastanku.

Dobiček ali izguba ob odtujitvi nepremičnin, naprav in opreme se ugotovi kot razlika med prejetim nadomestilom in knjigovodsko vrednostjo sredstva ter se pripozna v izkazu poslovnega izida.

### **Nekratkoročne finančne naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe**

Naložbe v pridružene družbe so tiste, v katerih ima družba pomemben vpliv, kar običajno pomeni med 20- in 50-odstotnim lastniškim deležem.

Naložbe v skupaj obvladovane družbe so tiste, v katerih družba skupaj z drugimi lastniki skupno obvladuje delovanje take družbe in sicer na podlagi pogodbeno dogovorjene delitve obvladovanja.

Tako naložbe v pridružene kot skupaj obvladovane družbe so v računovodskih izkazih družbe izkazane po nabavni vrednosti.

Udeležba v dobičku skupaj obvladane družbe je pripoznana v izkazu poslovnega izida družbe, ko le ta pridobi pravico do izplačila udeležbe.

Morebitni znaki slabitve naložb v pridružene družbe se ugotavljajo na letni ravni. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost naložbe (višja izmed poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje in vrednosti pri uporabi). 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 in pripozna kot finančni odhodek.

### **Finančni instrumenti**

Finančni instrumenti vključujejo naslednje postavke:

- finančna sredstva,
- finančne obveznosti,
- izpeljane finančne instrumente.

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

- prva raven zajema kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti,

- druga raven zajema vhodne podatke poleg kotiranih cen, vključenih v prvo raven, ki so neposredno (tj. kot cene) ali posredno (tj. kot izpeljani iz cen) zaznavni za sredstvo ali obveznost,
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstva ali obveznosti, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.

Kotirne cene se uporabljajo kot osnova za določanje poštene vrednosti finančnih instrumentov. Če finančni instrument ne kotira na organiziranem trgu oziroma se trg ocenjuje kot nedelujoč, se za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta uporabi vhodne podatke druge in tretje ravni.

#### **a) Finančna sredstva**

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve in depozite ter finančne naložbe. Med finančnimi naložbami družba izkazuje naložbo v pridruženo družbo, druge finančne naložbe in naložbe v finančne instrumente. Računovodske usmeritve naložb so prikazane v ločenem poglavju.

Ob začetnem pripoznanju se finančni instrumenti razvrstijo v eno od naslednjih skupin:

- finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

Razvrstitev je odvisna od izbranega poslovnega modela za upravljanje sredstev in od tega ali družba pridobiva pogodbeno denarne tokove iz naslova finančnih instrumentov izključno iz naslova plačil glavnice in obresti od neporavnane zneska glavnice. Z izjemo terjatev iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, ob prvotnem pripoznanju družba izmeri finančno sredstvo po poštenu vrednosti, ki je povečana za stroške transakcije. Terjatve iz poslovanja, ki ne vsebujejo pomembne sestavine financiranja, se merijo po transakcijski ceni.

Pripoznanje finančnega sredstva se odpravi, ko ugasnejo pogodbeno pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko se prenese pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva na podlagi posla, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva finančnega sredstva.

- Denarna sredstva in njihovi ustrezniki  
Denarna sredstva in njihovi ustrezniki zajemajo denarna sredstva na računih pri bankah ter kratkoročne depozite z originalno dospelostjo do treh mesecev. Izkazana so po nabavni vrednosti.
- Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (kapitalski instrumenti)  
Družba lahko ob začetnem pripoznanju nepreklicno razvrsti posamezne kapitalske instrumente, ki niso namenjeni trgo-

vanju, med finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa. Spremembe poštene vrednosti teh instrumentov se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu in se ob odtujitvi ne prerazporedijo v izkaz poslovnega izida.

- **Finančna sredstva po odplačni vrednosti**

Med finančna sredstva po odplačni vrednosti družba razvršča finančna sredstva, ki jih drži v okviru poslovnega modela za pridobivanje pogodbenih denarnih tokov in katerih pogodbeni denarni tokovi predstavljajo plačila glavnice in obresti. Med ta sredstva družba uvršča predvsem depozite in terjatve.

Ob začetnem pripoznanju se izmerijo po poštenu vrednosti, povečani za neposredne stroške posla. Po začetnem pripoznanju se merijo po odplačni vrednosti po metodi efektivne obrestne mere, zmanjšani za izgube zaradi oslabitve.

#### **b) Finančne obveznosti**

Med finančne obveznosti družba vključuje predvsem obveznosti do dobaviteljev, ki se ob začetnem pripoznanju merijo po poštenu vrednosti, po začetnem pripoznanju pa po odplačni vrednosti.

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

#### **Zaloge**

Zaloge so vrednotene po izvirni vrednosti ali čisti iztržljivi vrednosti, in sicer po manjši izmed njiju. Izvirna vrednost zajema nabavno vrednost, ki jo sestavljajo nakupna cena, uvozne dajatve in neposredni stroški nabave. Nakupna cena je zmanjšana za dobljene popuste. Neposredni stroški nabave so prevozniki stroški, stroški nakladanja, prekladanja in razkladanja, stroški spremljanja blaga in drugi stroški, ki jih je mogoče pripisati neposredno pridobljenemu trgovskemu blagu, materialom ali storitvam. Popusti pri nakupni ceni obsegajo tako tiste, ki so navedeni na računu, kot tiste, ki so dobljeni kasneje in se nanašajo na posamezno nabavo. Uporablja se metoda povprečnih drsečih cen. Čista iztržljiva vrednost je ocenjena na podlagi prodajne cene v običajnem poslovanju, zmanjšana za ocenjene stroške prodaje. Odpisi poškodovanih, pretečenih, neuporabnih zalog se opravijo redno med letom po posameznih postavkah.

Najmanj enkrat na leto in sicer po stanju na dan izdelave letnih računovodskih izkazov se oceni dokaze o oslabitvi zalog. Pri

oceni oslabitve zalog se uporabljajo kriteriji strokovne presoje, nadaljnje uporabe ali prodaje.

#### **Oslabitev sredstev**

##### **a) Finančna sredstva**

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslabljeno, če obstajajo objektivni dokazi, iz katerih je razvidno, da je zaradi enega ali več dogodkov prišlo do zmanjšanja pričakovanih prihodnjih denarnih tokov iz naslova tega sredstva, ki se dajo zanesljivo izmeriti. Objektivni dokazi o oslabitvi finančnih sredstev so lahko: neizpolnitev ali kršitev s strani dolžnika; znaki, da bo dolжник šel v stečaj; prestrukturiranje zneska, ki so ga drugi dolžni družbi, če se ta strinja; izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

##### *Oslabitev terjatev*

Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno udenarljivo vrednost, družba oblikuje popravek vrednosti terjatve.

Družba oblikuje popravke vrednosti terjatev na podlagi modela pričakovanih kreditnih izgub. Pri oceni slabitev upošteva verjetnost neplačila terjatev in posojil v naslednjih 12 mesecih, razen če se je kreditno tveganje od začetnega pripoznanja bistveno povečalo. V tem primeru se oslabitev določi na podlagi pričakovanih kreditnih izgub v celotni življenjski dobi finančnega sredstva. Pričakovane kreditne izgube predstavljajo razliko med pogodbenimi denarnimi tokovi, ki zapadejo po pogodbi, in denarnimi tokovi, za katere družba pričakuje, da jih bo prejela, vključno z denarnimi tokovi iz unovčenja zavarovanj.

Za poslovne terjatve družba uporablja poenostavljeni pristop in pripozna popravek vrednosti v višini pričakovanih kreditnih izgub za celotno življenjsko dobo terjatev.

Kot dvomljive terjatve do drugih se praviloma obravnavajo terjatve, ki niso poravnane v roku 180 dni od datuma zapadlosti. Kot sporne terjatve se štejejo tiste, za katere:

- se je pričel sodni postopek izterjave,
- je objavljen sklep o začetku postopka prisilne poravnave, likvidacije ali stečaja.

Oslabljenost terjatev, ki same zase niso pomembne, družba ocenjuje skupinsko, pri čemer terjatve razvršča v skupine s po-

dobnimi značilnostmi kreditnega tveganja, predvsem glede na zapadlost terjatev. Pri oceni skupne oslabitve družba upošteva pretekle izkušnje glede verjetnosti neplačil, čas povrnitve ter višino nastalih izgub, prilagojene za oceno trenutnih gospodarskih in kreditnih razmer.

Za dokončne odpise terjatev so potrebne ustrezne dokazne listine, kot so pravnomočni sklepi prisilne poravnave, stečajnega postopka, sodne odločbe ali druge ustrezne listine. V primeru, da so bila opravljena vsa dejanja za doseg poplačila terjatve, vendar bi bil zaradi višine terjatve sodni postopek negospodaren, se terjatev lahko dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

Izgube zaradi oslabitve se pripoznajo med poslovnimi odhodki v izkazu poslovnega izida.

#### **b) Nefinančna sredstva**

Družba ob vsakem datumu poročanja presodi, ali obstajajo znaki oslabitve nefinančnih sredstev. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote.

Nadomestljiva vrednost je višja izmed vrednosti pri uporabi in poštene vrednosti, zmanjšane za stroške prodaje. Če knjigovodska vrednost sredstva presega njegovo nadomestljivo vrednost, se pripozna izguba zaradi oslabitve v izkazu poslovnega izida. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če se ocene, uporabljene pri določanju nadomestljive vrednosti, spremenijo.

#### **Kapital**

Celotni kapital družbe je njegova obveznost do lastnikov, ki zapade v plačilo, če družba preneha delovati, pri čemer se velikost kapitala popravi glede na tedaj dosegljivo ceno čistega premoženja. Opremljen je z zneski, ki so jih vložili lastniki, ter z zneski, ki so se pojavili pri poslovanju in pripadajo lastnikom. Zmanjšuje ga izguba pri poslovanju in izplačila lastnikom, povečuje pa dobiček ustvarjen v obdobju.

Osnovni kapital in kapitalske rezerve predstavljajo denarne in stvarne vloške lastnika.

Zakonske in druge rezerve iz dobička so zneski, ki so namensko zadržani iz dobička predhodnih let, predvsem za poravnavo potencialnih prihodnjih izgub.

Rezerva za pošteno vrednost predstavlja zneske prevrednotenj za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev družbe. V rezervi za pošteno vrednost so izkazani tudi aktuarski dobički oziroma izgube vezane na rezervacije za odpravnine ob upokojitvi.

V zadržanem poslovnem izidu so izkazani nerazporejeni poslovni izidi družbe preteklih let in nerazporejeni izid tekočega leta.

#### **Rezervacije**

Rezervacije se oblikujejo za sedanjo obvezo, ki je posledica preteklega dogodka in je verjetno, da bo za poravnavo obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi in je mogoče zanesljivo oceniti znesek obveze.

Vrednost rezervacije mora biti enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki bodo po pričakovanju potrebni za poravnavo obveze. Ker so rezervacije namenjene pokrivanju verjetnih, ne pa gotovih obveznosti, je znesek, pripoznan kot rezervacija, najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obveze, obstoječe na dan izkaza finančnega položaja. Pri doseganju najboljše ocene rezervacije se upoštevajo tveganja in negotovosti, ki neizogibno spremljajo dogodke in okoliščine.

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

V primeru, da se predvidene obveznosti ne pojavijo, se znesek oblikovanih rezervacij odpravi in izkaže med drugimi poslovnimi prihodki.

#### **a) Rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine**

Družba je v skladu z zakonskimi predpisi in kolektivno pogodbo zavezana k izplačilu jubilejnih nagrad zaposlencem ter odpravnin ob njihovi upokojitvi, za kar so oblikovane dolgoročne rezervacije. Druge pokojninske obveznosti ne obstajajo.

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine 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, ki se izbere na nivoju skupine. Plačila za odpravnine ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

**b) 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.

**Druga sredstva in obveznosti**

Med drugimi sredstvi so izkazani dani predujmi, terjatve do državnih institucij in drugih ter aktivne časovne razmejitev. Odloženi stroški oziroma odhodki so zneski, ki ob svojem nastanku še ne bremenijo poslovnega izida.

Med drugimi obveznostmi so izkazani prejeti predujmi, obveznosti do zaposlencev, državnih institucij in drugih ter nekratkoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitev. Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, ampak se bodo v prihodnje in že trenutno vplivajo na poslovni izid.

**Prihodki iz pogodb s kupci**

Družba v skladu z MSRP 15 uporablja petstopenjski model pripoznavanja prihodkov. Model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga oziroma 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 ter ko se obvladovanje nad blagom oziroma storitvijo prenese na kupca v znesku, ki odraža nadomestilo, za katero družba pričakuje, da je do njega upravičena. Vsaka obljubljen storitev oziroma dobava blaga je obravnavana kot samostojna izvršitvena obveza, če je različna. Različna 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 na kupca prenese obvladovanje nad storitvijo in blagom. Obvladovanje pomeni, da kupec lahko usmerja uporabo sredstva in prejema vse bistvene koristi iz sredstva ter lahko tudi prepreči drugim 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 katero so odobreni in znižujejo prihodke.

Prihodki od prodaje električne energije se pripoznajo na osnovi dobavljene/predane električne energije. Računi se izdajajo dvakrat mesečno.

Pri prodaji blaga izvršitvena obvezna nastane ob dobavi. Stranka je blago sprejela, izterljivost povezanih terjatev pa je razumno zagotovljena.

Prodaja storitev se pripozna v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve, glede na zaključek posla, ocenjenega na podlagi dejansko opravljene storitve kot sorazmernega dela celotnih storitev, ki se opravijo.

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**

Drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki, so dobički pri prodaji stalnih sredstev, prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni, prihodki iz naslova sofinanciranja ter preostali prihodki. Prejete subvencije za kritje stroškov so pripoznane strogo dosledno kot prihodki v obdobjih, v katerih nastajajo zadevni stroški, ki naj bi jih nadomestile.

Finančni prihodki obsegajo prihodke iz deležev v naložbah (dividende) ter obresti od danih depozitov.

**Poslovni in finančni odhodki**

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstev ali s povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Poslovni odhodki se pripoznajo, ko se stroški ne zadržujejo več v vrednosti zalog, proizvodov in nedokončane proizvodnje, oziroma ko je trgovsko blago prodano. Stroški, ki se ne morejo zadrževati v zalogah proizvodov in nedokončane proizvodnje so že ob svojem nastanku pripoznani kot poslovni odhodki.

Stroški materiala so izvirni stroški kupljenega materiala, ki se neposredno porablja pri ustvarjanju poslovnih učinkov, pa tudi stroški materiala, ki nimajo take narave in so zajeti v ustrezne namenske skupine posrednih poslovnih stroškov. Med stroške materiala spadajo stroški pomožnega materiala za vzdrževanje nepremičnin, naprav in opreme, drobnega inventarja, katerega doba koristnosti ne presega leta dni, nadomestnih delov za servisiranje proizvodov po njihovi prodaji, pisarniškega materiala, strokovne literature in drugega. S stroški materiala so mišljeni tudi vračunani stroški kala, razsipa, okvar in loma.

Stroški storitev so izvirni stroški kupljenih storitev, ki so neposredno potrebne pri nastajanju poslovnih učinkov, pa tudi stroški storitev, ki nimajo take narave in so zajeti v ustrezne namenske skupine posrednih poslovnih stroškov. V prvo skupino spadajo predvsem stroški storitev pri izdelovanju proizvodov, v drugo pa predvsem prevoznih storitev, storitev za vzdrževanje, sejmskih storitev, reklamnih storitev, reprezentance, zavarovalnih premij, plačilnega prometa in drugih bančnih storitev (razen obresti), najemnin, svetovalnih storitev, službenih potovanj in podobnih storitev.

Stroški amortizacije so izvirni stroški, ki so povezani s strogo doslednim prenašanjem vrednosti amortizirljivih nepremičnin, naprav in opreme, amortizirljivih neopredmetenih sredstev.

Med odpisi vrednosti so izkazane tudi oslabitve, odpisi in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme ter oslabitve oz. odpisi 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 oblikovanjem rezervacij, koncesijami, izdatki za varstvo okolja in drugimi dajatvami. Med poslovnimi odhodki so izkazane tudi donacije.

Finančni odhodki obsegajo predvsem obresti iz naslova aktuarskih izračunov za dolgoročne obveznosti do zaposlenih. Ti se pripoznajo v izkazu poslovnega izida v obdobju nastanka.

### **Obdavčitev**

Davki vključujejo obveznosti za odmerjeni davek in odloženi davek. Odmerjeni davek je izkazan v izkazu poslovnega izida, razen v tistem delu, ki se nanaša na postavke, ki se izkazujejo neposredno v drugem vseobsegajočem donosu.

Obveznosti za odmerjeni davek temeljijo na obdavčljivem dobičku za poslovno leto. Obdavčljivi dobiček se razlikuje od čistega dobička, poročanega v poslovnem izidu, ker izključuje postavke prihodkov ali odhodkov, ki so obdavčljive ali odbitne v drugih letih, in tudi postavke, ki niso nikoli obdavčljive ali odbitne. Obveznost družbe za odmerjeni davek se izračuna z uporabo davčnih stopenj, ki so veljavne na dan poročanja.

Odloženi davek je v celoti izkazan z uporabo metode obveznosti po bilanci stanja 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 bili veljavni na dan izkaza finančnega položaja in za katere se pričakuje, da bodo uporabljeni, ko se odložena terjatev za davek realizira ali pa se odložena obveznost za davek poravna.

Terjatev za odloženi davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago obdavčljiv dobiček, iz katerega bo mogoče koristiti začasne razlike. Predstavlja višino obračunanega davka od dohodka pravnih oseb od odbitnih začasnih razlik, neizrabljenih davčnih izgub in davčnih dobropisov.

Obveznost za odloženi davek predstavlja višino obračunanega davka od obdavčljivih začasnih razlik, ki jih bo morala družba v prihodnjih letih plačati državi.

### **Izkaz denarnega toka**

V izkazu denarnih tokov so prikazane spremembe stanja denarnih sredstev in njihovih ustreznikov v poslovnem letu. Izkaz denarnih tokov je v delu, ki se nanaša na poslovanje, sestavljen po posredni metodi na podlagi podatkov iz izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, medtem ko je v delu, ki se nanaša na naložbene in finančne aktivnosti, sestavljen po neposredni metodi.

Upravljanje s finančnimi tveganji družbe, kot so kreditno tveganje, tveganje spremembe obrestnih mer, valutno tveganje in tveganje plačilne sposobnosti je opisano v poglavju 2.10 Upravljanje tveganj v poslovnem delu tega letnega poročila in v poglavju 4.5.6. Finančni instrumenti in tveganja v računovodskem delu.

## 3.5.1 Pojasnila k izkazu finančnega položaja

## 1. Neopredmetena sredstva

1.092.887 EUR

v EUR

|                                       | 31. 12. 2025     | 31. 12. 2024   |
|---------------------------------------|------------------|----------------|
| Druge premoženjske pravice            | 559.651          | 505.546        |
| Neopredmetena sredstva v pridobivanju | 533.236          | 269.935        |
| <b>Skupaj</b>                         | <b>1.092.887</b> | <b>775.481</b> |

Med neopredmetenimi sredstvi so izkazane nekratkoročne premoženjske pravice družbe in predstavljajo vlaganja v programsko opremo informacijskega sistema družbe kot so: različni računalniški programi za daljinsko vodenje HE in ČHE, nadzor nad vzdrževanjem HE in ČHE in pridobljene služnostne pravice na zemljiščih, ki so potrebne za obratovanje in vzdrževanje objektov družbe.

Vsa neopredmetena sredstva družbe imajo končne dobe koristnosti in so v lasti družbe. Družba nima kot jamstvo za dolgove zastavljene nekratkoročne premoženjske pravice.

Družba nima z najemom ali z državno podporo pridobljenih neopredmetenih sredstev.

V poslovnem letu 2025 so bila vsa neopredmetena sredstva pridobljena z lastnimi sredstvi.

Ocena posloводства je, da so nadomestljive vrednosti neopredmetenih sredstev najmanj enake njihovim knjigovodskim vrednostim.



Gibanje neopredmetenih sredstev v letu 2024 in 2025 je razvidno iz tabele gibanj:

v EUR

|                                           | Druge premoženjske<br>pravice | Neopredmetena<br>sredstva v pridobivanju | Skupaj           |
|-------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------|------------------|
| <b>Nabavna vrednost 1. 1. 2024</b>        | <b>1.921.966</b>              | <b>0</b>                                 | <b>1.921.966</b> |
| Pridobitve                                | 0                             | 423.486                                  | 423.486          |
| Prenosi iz investicij                     | 304.930                       | -304.930                                 | 0                |
| Prenosi-preknjižbe                        | 0                             | 151.378                                  | 151.378          |
| Odpisi in prodaje                         | -35.941                       | 0                                        | -35.941          |
| <b>Nabavna vrednost 31. 12. 2024</b>      | <b>2.190.955</b>              | <b>269.934</b>                           | <b>2.460.889</b> |
| <b>Odpisana vrednost 1. 1. 2024</b>       | <b>1.584.662</b>              | <b>0</b>                                 | <b>1.584.662</b> |
| Amortizacija                              | 136.687                       | 0                                        | 136.687          |
| Odpisi in prodaje                         | -35.941                       | 0                                        | -35.941          |
| <b>Odpisana vrednost 31. 12. 2024</b>     | <b>1.685.408</b>              | <b>0</b>                                 | <b>1.685.408</b> |
| <b>Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024</b>   | <b>337.304</b>                | <b>0</b>                                 | <b>337.304</b>   |
| <b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024</b> | <b>505.547</b>                | <b>269.934</b>                           | <b>775.481</b>   |

v EUR

|                                           | Druge premoženjske<br>pravice | Neopredmetena<br>sredstva v pridobivanju | Skupaj           |
|-------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------------------|------------------|
| <b>Nabavna vrednost 1. 1. 2025</b>        | <b>2.190.955</b>              | <b>269.934</b>                           | <b>2.460.889</b> |
| Pridobitve                                | 0                             | 391.424                                  | 391.424          |
| Prenosi iz investicij                     | 206.778                       | -206.778                                 | 0                |
| Prenosi - preknjižbe                      | 0                             | 78.655                                   | 78.655           |
| Odpisi                                    | 0                             | 0                                        | 0                |
| <b>Nabavna vrednost 31. 12. 2025</b>      | <b>2.397.733</b>              | <b>533.235</b>                           | <b>2.930.968</b> |
| <b>Odpisana vrednost 1. 1. 2025</b>       | <b>1.685.408</b>              | <b>0</b>                                 | <b>1.685.408</b> |
| Amortizacija                              | 152.673                       | 0                                        | 152.673          |
| Odpisi                                    | 0                             | 0                                        | 0                |
| <b>Odpisana vrednost 31. 12. 2025</b>     | <b>1.838.081</b>              | <b>0</b>                                 | <b>1.838.081</b> |
| <b>Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025</b>   | <b>505.547</b>                | <b>269.934</b>                           | <b>775.481</b>   |
| <b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025</b> | <b>559.652</b>                | <b>533.235</b>                           | <b>1.092.887</b> |

Nove nabave v letu se nanašajo na vlaganja v programsko opremo za nadgradnjo centra vodenja (263,3 tisoč EUR), programsko opremo za HE Plave in Ajba (78,1 tisoč EUR) in posodobitev opreme za daljinsko vodenje mHE (48 tisoč EUR).

Družba v letu 2025 ni odpisala neopredmetenih osnovnih sredstev. »Prenosi-preknjižbe« se nanašajo na prenos med neopredmetenimi sredstvi ter nepremičninami, napravami in opremo.

## 2. Nepremičnine, naprave in oprema

162.911.698 EUR

v EUR

|                                                | 31. 12. 2025       | 31. 12. 2024       |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Zemljišča                                      | 3.184.217          | 3.179.694          |
| Zgradbe                                        | 91.673.218         | 93.297.357         |
| Proizvajalna oprema                            | 63.407.145         | 67.489.275         |
| Druga oprema                                   | 973.092            | 638.436            |
| Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju | 3.674.026          | 1.497.192          |
| <b>Skupaj</b>                                  | <b>162.911.698</b> | <b>166.101.954</b> |

Vrednost zemljišč predstavljajo vsa zemljišča, ki jih ima družba v lasti ali posesti ob proizvodnih, poslovnih in drugih objektih, kot tudi na delu koncesijskega območja.

Vrednost zgradb zajemajo vrednosti proizvodnih, poslovnih in drugih zgradb v lasti družbe. Med proizvodne zgradbe so razvrščene strojnice, cevovodi, tuneli, kanali, betonski jezovi, vodostani, bazeni, dostopne poti, itd.

Vrednost proizvodne opreme zajema vso primarno opremo elektrarn, ki je potrebna za opravljanje dejavnosti družbe. To je oprema celotnih elektrarn: agregati, hidromehanska oprema, oprema krmiljenja, sistema vodenja, oprema za zaščito, oprema za prenos električne energije, oprema pomožnih sistemov, itd.

Vrednost druge opreme zajema pisarniško in računalniško opremo, opremo za čiščenje, avtomobile, del telekomunikacijskega omrežja, itd.

Med nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju so izkazana vložena sredstva za obnove, posodobitve in rekonstrukcije obstoječih objektov ter vlaganja v nove proizvodne zmogljivosti.

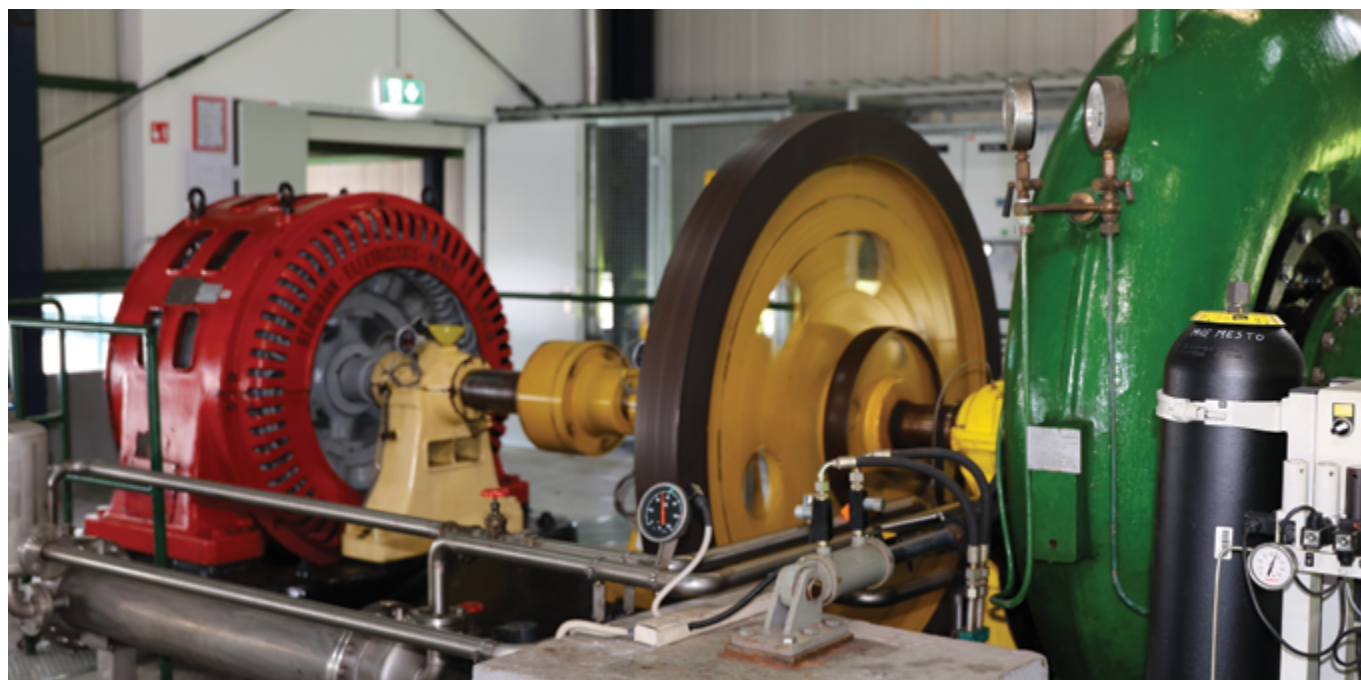
Družba nima z najemi pridobljenih nepremičnin, naprav in opreme.

Družba je v letu 2025 prejela nepovratne finančne spodbude v višini 32.500 EUR za nakup električnih vozil.

Družba nima zastavljenih nepremičnin, naprav in opreme.

Znesek pogodbenih obvez za že sklenjene pogodbe, ki se nanašajo na nabavo nepremičnin, naprav in opreme znašajo na dan 31. 12. 2025 8.346.665 EUR.

Družba pri presoji vrednosti nepremičnin, naprav in opreme ni zaznala indikatorjev, ki bi nakazovali, da so sredstva oslabljen, zato ni opravila slabitev nepremičnin naprav in opreme.



Gibanje nepremičnin, naprav in opreme za leti 2024 in 2025 je razvidno iz tabele gibanj:

v EUR

|                                           | Zemljišča        | Zgradbe            | Proizvajalna oprema | Druga oprema     | Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju | Skupaj             |
|-------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|------------------|------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Nabavna vrednost 1. 1. 2024</b>        | <b>3.121.616</b> | <b>235.726.421</b> | <b>207.410.421</b>  | <b>2.101.761</b> | <b>571.585</b>                                 | <b>448.931.804</b> |
| Pridobitve                                | 0                | 0                  | 0                   | 0                | 2.500.174                                      | 2.500.174          |
| Odtujitve                                 | 0                | 0                  | -195                | -35.284          | 0                                              | -35.479            |
| Prenosi iz investicij                     | 28.098           | 280.132            | 921.734             | 193.225          | -1.423.189                                     | 0                  |
| Prenosi - preknjižbe                      | 33.391           | 0                  | 0                   | 0                | -151.378                                       | -117.987           |
| Odpisi                                    | -3.411           | 0                  | -291.405            | -42.980          | 0                                              | -337.796           |
| <b>Nabavna vrednost 31. 12. 2024</b>      | <b>3.179.694</b> | <b>236.006.553</b> | <b>208.040.555</b>  | <b>2.216.722</b> | <b>1.497.192</b>                               | <b>450.940.716</b> |
| <b>Odpisana vrednost 1. 1. 2024</b>       | <b>0</b>         | <b>139.097.412</b> | <b>134.569.787</b>  | <b>1.515.669</b> | <b>0</b>                                       | <b>275.182.868</b> |
| Odtujitve                                 | 0                | 0                  | -195                | -33.463          | 0                                              | -33.658            |
| Amortizacija                              | 0                | 3.611.784          | 6.268.823           | 138.972          | 0                                              | 10.019.579         |
| Odpisi                                    | 0                | 0                  | -287.135            | -42.892          | 0                                              | -330.027           |
| <b>Odpisana vrednost 31. 12. 2024</b>     | <b>0</b>         | <b>142.709.196</b> | <b>140.551.280</b>  | <b>1.578.286</b> | <b>0</b>                                       | <b>284.838.762</b> |
| <b>Knjigovodska vrednost 1. 1. 2024</b>   | <b>3.121.616</b> | <b>96.629.009</b>  | <b>72.840.635</b>   | <b>586.092</b>   | <b>571.585</b>                                 | <b>173.748.936</b> |
| <b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2024</b> | <b>3.179.694</b> | <b>93.297.357</b>  | <b>67.489.276</b>   | <b>638.436</b>   | <b>1.497.192</b>                               | <b>166.101.954</b> |

v EUR

|                                           | Zemljišča        | Zgradbe            | Proizvajalna oprema | Druga oprema     | Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju | Skupaj             |
|-------------------------------------------|------------------|--------------------|---------------------|------------------|------------------------------------------------|--------------------|
| <b>Nabavna vrednost 1. 1. 2025</b>        | <b>3.179.694</b> | <b>236.006.553</b> | <b>208.040.555</b>  | <b>2.216.722</b> | <b>1.497.192</b>                               | <b>450.940.716</b> |
| Pridobitve                                | 0                | 0                  | 0                   | 0                | 6.270.509                                      | 6.270.509          |
| Odtujitve                                 | -45              | -43.839            | 0                   | -123.502         | 0                                              | -167.385           |
| Prenosi iz investicij                     | 4.568            | 2.019.284          | 1.469.305           | 521.864          | -4.015.021                                     | 0                  |
| Prenosi - preknjižbe                      | 0                | 0                  | 0                   | 0                | -78.655                                        | -78.655            |
| Odpisi                                    | 0                | -13.846            | -415.393            | -20.998          | 0                                              | -450.237           |
| <b>Nabavna vrednost 31. 12. 2025</b>      | <b>3.184.217</b> | <b>237.968.152</b> | <b>209.094.467</b>  | <b>2.594.086</b> | <b>3.674.025</b>                               | <b>456.514.947</b> |
| <b>Odpisana vrednost 1. 1. 2025</b>       | <b>0</b>         | <b>142.709.196</b> | <b>140.551.280</b>  | <b>1.578.286</b> | <b>0</b>                                       | <b>284.838.762</b> |
| Odtujitve                                 | 0                | -43.839            |                     | -108.704         | 0                                              | -152.543           |
| Amortizacija                              | 0                | 3.641.470          | 5.551.435           | 172.229          | 0                                              | 9.365.134          |
| Odpisi                                    | 0                | -11.894            | -415.393            | -20.818          | 0                                              | -448.104           |
| <b>Odpisana vrednost 31. 12. 2025</b>     | <b>0</b>         | <b>146.294.934</b> | <b>145.687.321</b>  | <b>1.620.994</b> | <b>0</b>                                       | <b>293.603.249</b> |
| <b>Knjigovodska vrednost 1. 1. 2025</b>   | <b>3.179.694</b> | <b>93.297.357</b>  | <b>67.489.276</b>   | <b>638.436</b>   | <b>1.497.192</b>                               | <b>166.101.954</b> |
| <b>Knjigovodska vrednost 31. 12. 2025</b> | <b>3.184.217</b> | <b>91.673.218</b>  | <b>63.407.145</b>   | <b>973.092</b>   | <b>3.674.026</b>                               | <b>162.911.698</b> |

V letu 2025 je družba nadaljevala z investicijsko dejavnostjo (6.270 tisoč EUR). Največja vlaganja se nanašajo na rekonstrukcijo 110 kV stikališča HE Doblar (1.842,4 tisoč EUR), sončno elektrarno Kanalski vrh (1.768 tisoč EUR), sončno elektrarno Dekani (888,8 tisoč EUR), sanacijo počitniškega objekta v Trenti (177,5 tisoč EUR), posodobitev tehničnega opazovanja pregrade

na Ajbi (161,2 tisoč EUR), posodobitev tehničnega opazovanja pregrade HE Solkan (149,2 tisoč EUR), sanacijo leve brežine pod HE Solkan (134,8 tisoč EUR), protihrupno zaščito mHE Hubelj (121,8 tisoč EUR).

Družba je v letu 2025 odpisala/odtujila za 617.622 EUR opreme s sedanjo vrednostjo 16.975 EUR.

## 3. Ne kratkoročne finančne naložbe

7.600.469 EUR

v EUR

|                                                                             | 31. 12. 2025     | 31. 12. 2024     |
|-----------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Finančne naložbe v pridružene družbe                                        | 80.000           | 80.000           |
| Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 70.093           | 47.952           |
| Druge finančne naložbe                                                      | 7.450.376        | 7.450.376        |
| <b>Skupaj</b>                                                               | <b>7.600.469</b> | <b>7.578.328</b> |

## Ne kratkoročne finančne naložbe v pridružene družbe

80.000 EUR

Naložbo v družbo HSE Invest d. o. o. vodi družba kot naložbo v pridruženo družbo. Družbi SENG d. o. o. 21,05-odstotni poslovni delež v kapitalu družbe HSE Invest d. o. o. omogoča pomemben vpliv pri odločanju.

Pomembnejši podatki o pridruženi družbi:

| Družba              | Naslov                            | Država    | Dejavnost                                  | Odstotek lastništva |
|---------------------|-----------------------------------|-----------|--------------------------------------------|---------------------|
| HSE Invest d. o. o. | Obrežna ulica 170 a, 2000 Maribor | Slovenija | Drugo tehnično projektiranje in svetovanje | 21,05               |

v EUR

| Družba              | Sredstva  | Obveznosti (brez kapitala) | Prihodki   | Čisti poslovni izid leta | Celotni kapital |
|---------------------|-----------|----------------------------|------------|--------------------------|-----------------|
| HSE Invest d. o. o. | 4.722.666 | 3.299.120                  | 11.062.948 | 125.571                  | 1.423.546       |

## Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa

70.093 EUR

Po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa se vodijo delnice Zavarovalnice Triglav d. d., ki kotirajo na borzi vrednostnih papirjev. Družba za merjenje poštene vrednosti delnic Zavarovalnice Triglav uporablja borzni tečaj na dan bilance stanja.

v EUR

|                       | 2025          | 2024          |
|-----------------------|---------------|---------------|
| Stanje 1. 1.          | 47.952        | 41.085        |
| Krepitve              | 22.141        | 6.867         |
| <b>Stanje 31. 12.</b> | <b>70.093</b> | <b>47.952</b> |

## Druge ne kratkoročne finančne naložbe

7.450.376 EUR

Druge ne kratkoročne finančne naložbe se nanašajo na naložbo v HESS d. o. o. (7,366 milijonov EUR) in naložbo v RGP d. o. o. (0,084 milijonov EUR). Družbi sta del skupine HSE, zato jih tudi v posamičnih izkazih merimo po nabavni vrednosti. Na dan 31. 12. 2025 je bila presojana nadomestljiva vrednost naložb in ni bilo znakov oslabitve.

## 4. Druga nekratkoročna sredstva

157.164 EUR

v EUR

|                                 | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024  |
|---------------------------------|----------------|---------------|
| Nekratkoročno dani predujmi     | 99.000         | 0             |
| Nekratkoročno razmejeni stroški | 57.757         | 61.256        |
| Rezervni sklad                  | 407            | 2.194         |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>157.164</b> | <b>63.450</b> |

Druga nekratkoročna sredstva se nanašajo na nekratkoročno razmejene stroške najema dveh optičnih vlaken in plačila družbe, kot etažnega lastnika stanovanja v rezervni sklad ter nekratkoročno dani predujem.

## 5. Terjatve in obveznosti za odložene davke

55.860 EUR

v EUR

|                                                                                       | 31. 12. 2025  | 31. 12. 2024  |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Rezervacije za jubilejne in odpravnine ob upokojitvi_terjatev                         | 65.711        | 88.673        |
| Slabitve finančnih naložb_terjatev                                                    | 2.541         | 2.541         |
| Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa_obveznost | -12.392       | -8.185        |
| <b>Skupaj</b>                                                                         | <b>55.860</b> | <b>83.029</b> |

Terjatve in obveznosti za odložene davke se pobotajo, kadar se nanašajo na isti davčni organ in isto davčno zavezano osebo.

Gibanje terjatev in obveznosti za odložene davke:

|                                   | Terjatev                                             |                           | Obveznost                                                                   |               | v EUR |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|-------|
|                                   | Rezervacije za jubilejne in odpravnine ob upokojitvi | Slabitve finančnih naložb | Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | Skupaj        |       |
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2024</b>   | <b>97.114</b>                                        | <b>2.541</b>              | <b>-6.881</b>                                                               | <b>92.774</b> |       |
| Oblikovanje/povečanje             | -8.441                                               | 0                         | -1.304                                                                      | -9.745        |       |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2024</b> | <b>88.673</b>                                        | <b>2.541</b>              | <b>-8.185</b>                                                               | <b>83.029</b> |       |
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2025</b>   | <b>88.673</b>                                        | <b>2.541</b>              | <b>-8.185</b>                                                               | <b>83.029</b> |       |
| Oblikovanje/povečanje             | -22.962                                              | 0                         | -4.207                                                                      | -27.169       |       |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2025</b> | <b>65.711</b>                                        | <b>2.541</b>              | <b>-12.392</b>                                                              | <b>55.860</b> |       |

Terjatve za odložene davke so obračunane po 19-odstotni stopnji, kljub začasni spremembi davčne stopnje (22 %). Glavnina oblikovanih rezervacij se bo namreč porabila v obdobju daljšem od petih let. Začasne razlike nimajo pomembnega vpliva na izkaze družbe.

Obveznosti za odložene davke izhajajo iz finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, za katere je mogoče zanesljivo izmeriti pošteno vrednost.

## 6. Zaloge

429.795 EUR

v EUR

|               | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024   |
|---------------|----------------|----------------|
| Material      | 429.795        | 375.616        |
| <b>Skupaj</b> | <b>429.795</b> | <b>375.616</b> |

Pretežni del zalog predstavljajo zaloge rezervnih delov ter materiala za vzdrževanje. Te zaloge so ključnega pomena za hitro odpravo morebitnih okvar proizvodne opreme in s tem za zagotavljanje zanesljivega in nemotenega obratovanja. Družba s skrbnim načrtovanjem in vzdrževanjem ustreznih varnostnih zalog zagotavlja njihovo stalno razpoložljivost.

Zaloge niso zastavljene kot jamstvo za obveznosti.

Knjigovodska vrednost zalog ne presega njihove čiste iztržljive vrednosti.

## 7. Kratkoročne finančne naložbe in posojila

30.013.500 EUR

Družba ima z obvladujočo družbo odobreno nekratkoročno okvirno posojilo z dobo vračila do 30. 9. 2028. Pogodbeno dogovorjena obrestna mera je mesečni Euribor + 0,30 odstotka pribitka. Posojilo na dan 31. 12. 2025 ni bilo črpano.

Družba ima s poslovno banko sklenjen kratkoročni depozit z datumom zapadlosti 23. 6. 2026. Dogovorjena obrestna mera je 1,8 %. Stanje depozita na dan 31. 12. 2025 znaša 30.000.000 EUR.

v EUR

|                       | 2025              | 2024              |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Stanje 1. 1.</b>   | <b>4.500.288</b>  | <b>20.036.096</b> |
| Pridobitve            | 55.325.808        | 78.376.780        |
| Odplačila             | -29.812.596       | -93.912.588       |
| <b>Stanje 31. 12.</b> | <b>30.013.500</b> | <b>4.500.288</b>  |

## 8. Kratkoročne poslovne terjatve

11.855.440 EUR

v EUR

|                                                  | 31. 12. 2025      | 31. 12. 2024      |
|--------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini | 11.771.440        | 14.602.462        |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev          | 84.000            | 19.000            |
| <b>Skupaj</b>                                    | <b>11.855.440</b> | <b>14.621.462</b> |

Kratkoročne poslovne terjatve so terjatve za prodano električno energijo, terjatve iz naslova najemnin ter prodaje storitev.

*Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini*

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini so v glavnini terjatve do družbe HSE d. o. o. Nanašajo se na terjatve za prodano električno energijo, neznaten delež pripada terjatvam iz naslova najemnin. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini so za 19 % nižje v primerjavi s preteklim letom, deloma zaradi nižjih tržnih cen ter nižje količine dobavljene električne energije v zadnjem kvartalu leta v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta, deloma pa zaradi poročuna med letom preveč obračunane omrežnine.

v EUR

|               | 31. 12. 2025      | 31. 12. 2024      |
|---------------|-------------------|-------------------|
| HSE d. o. o.  | 11.770.758        | 14.573.729        |
| DEM d. o. o.  | 682               | 682               |
| RGP d. o. o.  | 0                 | 28.051            |
| <b>Skupaj</b> | <b>11.771.440</b> | <b>14.602.462</b> |

*Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev*

Kratkoročne terjatve do kupcev so terjatve za najemnine in storitve.

Terjatve za prodano električno energijo so zavarovane z menicami, ostale terjatve so nezavarovane. Iz dosedanje poslovne prakse kupci svoje terjatve poravnajo v dogovorjenih rokih. Tveganost za neplačilo nezavarovanih terjatev obstaja, vendar je zelo majhna. Družba nima finančnih sredstev dobljenih v zastavo kot varščina.

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

**9. Druga kratkoročna sredstva****1.688.965 EUR**

v EUR

|                                                                | 31. 12. 2025     | 31. 12. 2024     |
|----------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Kratkoročno dani predujmi                                      | 316              | 11.386           |
| Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij | 989.975          | 1.078.603        |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih                        | 608.607          | 342.990          |
| Nezaračunani prihodki                                          | 5.796            | 5.628            |
| Kratkoročno odloženi stroški in odhodki                        | 84.271           | 101.876          |
| <b>Skupaj</b>                                                  | <b>1.688.965</b> | <b>1.540.483</b> |

Med drugimi kratkoročnimi sredstvi predstavljajo glavnino kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij in se nanašajo predvsem na terjatve za vstopni DDV (990 tisoč EUR) ter kratkoročne poslovne terjatve do drugih, kjer so zajete terjatve iz naslova obresti od depozitov (609 tisoč EUR).

## 10. Denar in denarni ustrezniki

37.128.449 EUR

v EUR

|                                 | 31. 12. 2025      | 31. 12. 2024      |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|
| Denarna sredstva na računih     | 4.128.449         | 14.844            |
| Depoziti vezani do treh mesecev | 10.000.000        | 44.000.000        |
| Depoziti na odpoklic            | 23.000.000        | 10.000.000        |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>37.128.449</b> | <b>54.014.844</b> |

Družba nima samodejnih zadolžitev v obliki limitov na transakcijskih računih pri bankah, prav tako nima denarnih sredstev nominiranih v tuji valuti.

## 11. Kapital

239.986.247 EUR

v EUR

|                             | 31. 12. 2025       | 31. 12. 2024       |
|-----------------------------|--------------------|--------------------|
| Vpoklican kapital           | 137.894.036        | 137.894.036        |
| Druge rezerve iz dobička    | 49.125.448         | 49.125.448         |
| Rezerva za pošteno vrednost | -221.548           | -287.264           |
| Zadržani poslovni izid      | 53.188.311         | 49.918.210         |
| <b>Skupaj</b>               | <b>239.986.247</b> | <b>236.650.430</b> |

Vrednost osnovnega kapitala družbe znaša 137.894.036 EUR.

Družba nima kapitalskih rezerv.

Rezerve iz dobička zajemajo zakonske rezerve v višini 10 % osnovnega kapitala, kar znaša 13.789.404 EUR in druge rezerve iz dobička v vrednosti 35.336.044 EUR. Zakonske rezerve ne morejo biti predmet delitve.

Družba je v letu 2025 ustvarila 3.270.102 EUR čistega poslovnega izida.

Rezerva za pošteno vrednost v višini -221.548 EUR je v razkritjih podana v dveh delih in sicer rezerva za pošteno vrednost, ki zajema neto spremembe poštene vrednosti za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev in aktuarske dobičke ali izgube pri odpravninah ob upokojitvi.

Gibanje rezerve za pošteno vrednost je prikazano v spodnji tabeli:

v EUR

|                                   | Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | Aktuarski dobički/izgube pri odpravninah ob upokojitvi | Skupaj          |
|-----------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|-----------------|
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2024</b>   | <b>31.607</b>                                                               | <b>-230.776</b>                                        | <b>-199.169</b> |
| Oblikovanje, povečanje            | 5.561                                                                       | -94.154                                                | -88.593         |
| Zmanjšanje, odprava               | 0                                                                           | 498                                                    | 498             |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2024</b> | <b>37.168</b>                                                               | <b>-324.432</b>                                        | <b>-287.264</b> |
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2025</b>   | <b>37.168</b>                                                               | <b>-324.432</b>                                        | <b>-287.264</b> |
| Oblikovanje, povečanje            | 17.934                                                                      | 0                                                      | 17.934          |
| Zmanjšanje, odprava               | 0                                                                           | 47.782                                                 | 47.782          |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2025</b> | <b>55.102</b>                                                               | <b>-276.650</b>                                        | <b>-221.548</b> |

V letu 2025 se je poštena vrednost finančnih sredstev povečala za 22.141 EUR, odloženi davki pa za 4.207 EUR.

Aktuarska izguba se je v letu 2025 zmanjšala za 47.782 EUR.

Bilančni dobiček družbe znaša 53.188.311 EUR in je sestavljen iz nerazporejenega dobička iz preteklih let v vrednosti 49.918.210 EUR in tekočega dobička v vrednosti 3.270.102 EUR. Na predlog posloводства družbe bilančni dobiček poslovnega leta 2025 ostane nerazporejen.

## 12. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade

1.496.968 EUR

v EUR

|                                         | 31. 12. 2025     | 31. 12. 2024     |
|-----------------------------------------|------------------|------------------|
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi | 1.271.865        | 1.388.904        |
| Rezervacije za jubilejne nagrade        | 225.103          | 206.342          |
| <b>Skupaj</b>                           | <b>1.496.968</b> | <b>1.595.246</b> |

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade so oblikovane na osnovi aktuarskega izračuna na dan 31. 12. 2025. Pri aktuarskem izračunu je bilo upoštevano:

- število zaposlenih v družbi na dan 31. 12. 2025 (spol, starost, skupna in pokojninska osnova, osnovna bruto plača po pogodbi december 2025 ter povprečni variabilni del plače za poslovno obdobje na katerega se ne obračunava dodatek na delovno dobo),
- projekcije rasti povprečnih plač v Republiki Sloveniji na podlagi relevantnih publikacij (UMAR, BS). Predvidena nominalna rast plač v obdobju 2026–2029 znaša približno 4–5 % letno, dolgoročno pa je predpostavljena rast v višini inflacije in realne rasti plač (okoli 1,4 %),
- dolgoročna rast plač v družbi v višini 2,7 % v letu 2026, 2,6 % v letu 2027 ter 2,5 % letno od leta 2028 dalje,
- fluktuacija glede na starostne razrede,
- diskontna obrestna mera v višini 3,9 %,
- obveznost za prispevke delodajalca v višini 17,1 % razlike med izračunano obveznostjo do zaposlenega in neobdavčenim zneskom nagrade, v primeru da je obveznost do zaposlenega višja od neobdavčenega zneska iz Uredbe,
- določila podjetniške kolektivne pogodbe, ki opredeljujejo pravice do jubilejnih nagrad in odpravnin ter njihovo višino.

Višina rezervacij, njihovo črpanje in oblikovanje je razvidno iz tabele gibanja rezervacij:

v EUR

|                                   | Rezervacije za odpravnine | Rezervacije za jubilejne nagrade | Skupaj           |
|-----------------------------------|---------------------------|----------------------------------|------------------|
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2024</b>   | <b>1.249.358</b>          | <b>206.739</b>                   | <b>1.456.097</b> |
| Oblikovanje, povečanje            | 226.114                   | 27.321                           | 253.435          |
| Zmanjšanje, črpanje               | -66.005                   | -21.397                          | -87.402          |
| Zmanjšanje, odprava               | -20.563                   | -6.321                           | -26.884          |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2024</b> | <b>1.388.904</b>          | <b>206.341</b>                   | <b>1.595.246</b> |
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2025</b>   | <b>1.388.904</b>          | <b>206.341</b>                   | <b>1.595.246</b> |
| Oblikovanje, povečanje            | 175.321                   | 44.396                           | 219.717          |
| Zmanjšanje, črpanje               | -178.619                  | -12.957                          | -191.576         |
| Zmanjšanje, odprava               | -113.741                  | -12.677                          | -126.418         |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2025</b> | <b>1.271.865</b>          | <b>225.103</b>                   | <b>1.496.968</b> |

Analiza občutljivosti spremembe diskontirane obrestne mere in rasti plač na rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade v letu 2024 in 2025:

v EUR

|                                         | 2024                |                    |                     |                    |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                         | 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 | 93.137              | -122.592           | -60.566             | 65.518             |
| Rezervacije za jubilejne nagrade        | 14.789              | -16.307            | -8.318              | 8.853              |
| <b>Skupaj</b>                           | <b>107.926</b>      | <b>-138.899</b>    | <b>-68.884</b>      | <b>74.371</b>      |

v EUR

|                                         | 2025                |                    |                     |                    |
|-----------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|--------------------|
|                                         | 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 | 72.197              | -142.180           | -70.564             | 57.098             |
| Rezervacije za jubilejne nagrade        | 75.667              | 39.427             | 19.493              | 39.997             |
| <b>Skupaj</b>                           | <b>147.864</b>      | <b>-102.753</b>    | <b>-51.071</b>      | <b>97.095</b>      |

## 13. Druge rezervacije

210.836 EUR

|                   | 31. 12. 2025   | 31. 12. 2024   |
|-------------------|----------------|----------------|
| Za tožbe          | 40.000         | 0              |
| Druge rezervacije | 170.836        | 170.836        |
| <b>Skupaj</b>     | <b>210.836</b> | <b>170.836</b> |

Višina rezervacij, njihovo črpanje in oblikovanje je razvidno iz tabele gibanja rezervacij:

|                                   | Za tožbe       | Druge rezervacije | Skupaj         |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|----------------|
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2024</b>   | <b>128.000</b> | <b>173.568</b>    | <b>301.568</b> |
| Zmanjšanje - črpanje              | -80.000        | -2.732            | -82.732        |
| Zmanjšanje - odprava              | -48.000        | 0                 | -48.000        |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2024</b> | <b>0</b>       | <b>170.836</b>    | <b>170.836</b> |
| <b>Stanje na dan 1. 1. 2025</b>   | <b>0</b>       | <b>170.836</b>    | <b>170.836</b> |
| Oblikovanje, povečanje            | 40.000         | 0                 | 40.000         |
| <b>Stanje na dan 31. 12. 2025</b> | <b>40.000</b>  | <b>170.836</b>    | <b>210.836</b> |

Pretežni del drugih rezervacij predstavlja obveznost predaje zemljišč na Sklad kmetijskih zemljišč in gozdov (170.836 EUR).

## 14. Kratkoročne poslovne obveznosti

9.890.975 EUR

|                                                    | 31. 12. 2025     | 31. 12. 2024      |
|----------------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini | 8.160.476        | 9.710.220         |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev    | 1.730.499        | 2.314.856         |
| <b>Skupaj</b>                                      | <b>9.890.975</b> | <b>12.025.076</b> |

Kratkoročne poslovne obveznosti se v glavnini nanašajo na kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini, in sicer do družbe HSE, kjer je izkazana obveznost za nabavljeno električno energijo. V primerjavi s preteklim letom so se znižale za 18 %, predvsem zaradi nižjih tržnih cen električne energije ter nižje količine črpanja v zadnjem četrtletju leta glede na isto obdobje preteklega leta.

## Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini

|                     | 31. 12. 2025     | 31. 12. 2024     |
|---------------------|------------------|------------------|
| HSE d. o. o.        | 8.047.946        | 9.499.467        |
| DEM d. o. o.        | 91.165           | 89.510           |
| RGP d. o. o.        | 6.311            | 57.431           |
| ECE d. o. o.        | 197              | 174              |
| HSE Invest d. o. o. | 14.857           | 63.638           |
| <b>Skupaj</b>       | <b>8.160.476</b> | <b>9.710.220</b> |

## 15. Druge kratkoročne obveznosti

2.218.876 EUR

v EUR

|                                                                  | 31. 12. 2025     | 31. 12. 2024     |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov             | 3.672            | 3.672            |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev                   | 780.125          | 730.624          |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij | 505.332          | 770.828          |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih                        | 1.763            | 64.761           |
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki                 | 927.984          | 777.492          |
| <b>Skupaj</b>                                                    | <b>2.218.876</b> | <b>2.347.377</b> |

Glavnino drugih kratkoročnih obveznosti predstavljajo kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev, kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij ter kratkoročno vnaprej vračunani stroški in odhodki.

Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij predstavljajo obveznost za plačilo DDV, medtem ko je med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do zaposlencev izkazana obveznost za plače in druge prejemke iz delovnega razmerja, obračunane za mesec december 2025 izplačane januarja 2026 ter vnaprej vračunan strošek neizkoriščenih dopustov konec leta 2025, ki znaša 255.966 EUR.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti vključujejo tudi vnaprej vračunane stroške za del plače iz naslova poslovne uspešnosti ter obveznosti za nagrade po individualnih pogodbah.

## 3.5.2 Pojasnila k izkazu poslovnega izida

## 16. Prihodki iz pogodb s kupci

60.689.375 EUR

v EUR

|                                   | 2025              | 2024              |
|-----------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Na domačem trgu</b>            | <b>60.689.375</b> | <b>54.900.889</b> |
| Električna energija               | 60.477.458        | 54.704.408        |
| Ostalo trgovsko blago in material | 23.153            | 7.605             |
| Ostale storitve                   | 188.764           | 188.876           |
| <b>Skupaj</b>                     | <b>60.689.375</b> | <b>54.900.889</b> |

Skoraj vse prihodke od pogodb s kupci družba doseže s prodajo električne energije, ostalo s prodajo odpadnega materiala in opravljenih storitev. Družba proda celotno količino proizvedene električne energije Holdingu Slovenskih elektrarn. Celoten prihodek v letu 2025 je za 10 % višji od preteklega leta zaradi višjih prihodkov od prodaje EE ČHE Avče kot posledica višjih tržnih cen in višje proizvodnje.

Prihodki doseženi s prodajo električne energije ter trgovskega blaga in materiala so bili pripoznani ob dobavi, prihodki od storitev pa ob opravljeni storitvi.

## 17. Drugi poslovni prihodki

729.509 EUR

v EUR

|                                           | 2025           | 2024           |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|
| Prihodki od odprave rezervacij            | 0              | 48.000         |
| Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni | 506.009        | 111.748        |
| Dobiček pri prodaji stalnih sredstev      | 190.921        | 43.052         |
| Ostalo                                    | 32.579         | 36.493         |
| <b>Skupaj</b>                             | <b>729.509</b> | <b>239.293</b> |

Glavnina drugih poslovnih prihodkov se nanaša na prejete odškodnine iz naslova zavarovanja premoženja ter na prihodek od prodaje stanovanja.

## 18. Stroški blaga, materiala in storitev

36.122.487 EUR

v EUR

|                                              | 2025              | 2024              |
|----------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Stroški pomožnega materiala                  | 11.949            | 12.105            |
| Stroški energije                             | 30.956.618        | 22.212.084        |
| Stroški nadomestnih delov                    | 239.746           | 288.275           |
| Stroški drobnega inventarja                  | 73.600            | 52.966            |
| Ostalo                                       | 47.891            | 45.479            |
| <b>Skupaj stroški materiala</b>              | <b>31.329.804</b> | <b>22.610.909</b> |
| Stroški transportnih storitev                | 36.496            | 36.439            |
| Storitve vzdrževanja                         | 1.130.837         | 1.082.989         |
| Stroški najemnin                             | 24.791            | 14.662            |
| Stroški povračil zaposlencev v zvezi z delom | 66.874            | 27.132            |
| Stroški zavarovanja in bančnih storitev      | 698.410           | 596.779           |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev   | 1.457.125         | 799.276           |
| Stroški sejmov, reklame in reprezentance     | 233.880           | 129.008           |
| Stroški storitev fizičnih oseb               | 59.377            | 51.247            |
| Komunalne storitve                           | 77.361            | 64.467            |
| Stroški varovanja in nadzora                 | 5.940             | 11.319            |
| Članarine                                    | 31.353            | 30.966            |
| Upravljanje nepremičnin                      | 44.338            | 46.355            |
| Ostalo                                       | 925.901           | 603.950           |
| <b>Skupaj stroški storitev</b>               | <b>4.792.683</b>  | <b>3.494.589</b>  |
| <b>Skupaj</b>                                | <b>36.122.487</b> | <b>26.105.498</b> |

Med stroški materiala so največji stroški nabave električne energije za obratovanje ČHE Avče in stroški nadomestnih delov za vzdrževanje naprav in opreme. Povečanje stroškov električne energije za 39 % je predvsem zaradi višje cene ter količine črpanja EE v primerjavi z letom 2024.

Med stroški storitev predstavljajo največje vrednosti stroški storitev vzdrževanja naprav in opreme, stroški zavarovanja premoženja in stroški bančnih storitev ter stroški intelektualnih storitev. Glavnina stroškov intelektualnih storitev se nanaša na izdelavo študij, povezanih z načrtovanimi razvojnimi projekti družbe.

#### Stroški revizorja

V skladu z Zakonom o gospodarskih družbah je revizijska družba Deloitte revizija d. o. o. opravila revizijo računovodskih izkazov družbe za poslovno leto 2025 in pregled poročila o razmerjih s povezanimi družbami ter izdala poročili neodvisnega revizorja. Pogodbena vrednost za storitve revidiranja računovodskih izkazov družbe za poslovno leto 2025 znaša 15.000 EUR, za storitev pregleda poročila o razmerjih s povezanimi družbami pa 2.500 EUR. Drugih storitev revizijska družba ni izvajala.

## 19. Stroški dela

8.893.722 EUR

v EUR

|                                 | 2025             | 2024             |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| Plače                           | 6.467.146        | 5.979.033        |
| Stroški pokojninskih zavarovanj | 838.413          | 773.598          |
| Stroški drugih zavarovanj       | 515.595          | 445.373          |
| Drugi stroški dela              | 1.072.568        | 847.994          |
| <b>Skupaj</b>                   | <b>8.893.722</b> | <b>8.045.998</b> |

Med drugimi stroški dela so zajeta povračila stroškov prehrane in prevoza na delo, stroški regresa za letni dopust ter drugi prejemki zaposlencev.

Glede na leto 2024 so stroški dela višji zaradi višjega števila zaposlenih, rasti plač, višjega regresa ter višje božičnice glede na preteklo leto.

#### Število zaposlenih po izobrazbeni strukturi na dan:

| Izobrazbeni razred | 31. 12. 2025 | 31. 12. 2024 |
|--------------------|--------------|--------------|
| 2                  | 2            | 3            |
| 3                  | 1            | 1            |
| 4                  | 13           | 12           |
| 5                  | 46           | 44           |
| 6/1                | 21           | 21           |
| 6/2                | 23           | 22           |
| 7                  | 24           | 21           |
| 8/1                | 6            | 7            |
| 8/2                | 1            | 1            |
| <b>Skupaj</b>      | <b>137</b>   | <b>132</b>   |

Povprečno število zaposlenih je v letu 2025 znašalo 132 (na podlagi ur je znašalo 127,74).

## 20. Odpisi vrednosti

9.520.773 EUR

v EUR

|                                              | 2025             | 2024              |
|----------------------------------------------|------------------|-------------------|
| Amortizacija neopredmetenih sredstev         | 152.673          | 136.687           |
| Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme   | 9.365.135        | 10.019.579        |
| Oslabitve/odpisi zalog                       | 832              | 19.770            |
| Odpisi pri nepremičninah, napravah in opremi | 2.133            | 7.769             |
| <b>Skupaj</b>                                | <b>9.520.773</b> | <b>10.183.805</b> |

## 21. Drugi poslovni odhodki

3.937.464 EUR

v EUR

|                                            | 2025             | 2024             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Oblikovanje rezervacij                     | 40.000           | 0                |
| Nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča | 30.500           | 34.832           |
| Koncesije                                  | 2.237.991        | 2.389.478        |
| Izdatki za varstvo okolja                  | 1.318.757        | 1.448.115        |
| Donacije                                   | 139.500          | 81.500           |
| Drugi poslovni odhodki                     | 170.716          | 186.829          |
| <b>Skupaj</b>                              | <b>3.937.464</b> | <b>4.140.754</b> |

## 22. Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov

947.195 EUR

v EUR

|                                      | 2025           | 2024             |
|--------------------------------------|----------------|------------------|
| Finančni prihodki iz danih depozitov | 947.195        | 1.510.283        |
| <b>Skupaj</b>                        | <b>947.195</b> | <b>1.510.283</b> |

## 23. Finančni odhodki od obresti

49.226 EUR

v EUR

|                                                    | 2025          | 2024          |
|----------------------------------------------------|---------------|---------------|
| Finančni odhodki za obresti aktuarjev in diskontov | 49.226        | 43.711        |
| <b>Skupaj</b>                                      | <b>49.226</b> | <b>43.711</b> |

## 24. Obračunani davek

580.276 EUR

v EUR

|                                               | 2025           | 2024             |
|-----------------------------------------------|----------------|------------------|
| Odmerjeni davek                               | 557.314        | 1.649.451        |
| Odloženi davki                                | 22.962         | 8.441            |
| <b>Skupaj davek od dobička, priznan v IPI</b> | <b>580.276</b> | <b>1.657.892</b> |
| <b>Odloženi davek priznan v kapitalu</b>      | <b>-4.207</b>  | <b>-1.304</b>    |

Skladno z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb se davek za leto 2025 plačuje po stopnji 22 % od ugotovljene davčne osnove v davčnem obračunu družbe.

Odmerjeni davek družbe za leto 2025 znaša 557.314 EUR. Družba je v letu 2025 na podlagi davčnega obračuna iz leta 2024 plačala 1.511.997 EUR akontacij davka od dohodkov in konec leta 2025 izkazuje terjatve za odmerjeni davek v višini 954.683 EUR.

Izračun efektivne davčne stopnje je prikazan v naslednji tabeli:

v EUR

|                                                | 2025           | 2024             |
|------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Poslovni izid pred davki                       | 3.850.378      | 8.152.315        |
| Izračunani davek po veljavni davčni stopnji    | 847.083        | 1.793.509        |
| Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo | -3.802         | -1.099           |
| Davek od davčnih olajšav                       | -383.279       | -207.605         |
| Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo  | -13.004        | -29.735          |
| Davek od davčno nepriznanih odhodkov           | 109.103        | 94.241           |
| Davek od ostalih sprememb v davčni bilanci     | 1.213          | 139              |
| <b>Obračunani davek</b>                        | <b>557.314</b> | <b>1.649.451</b> |
| <b>Odloženi davek</b>                          | <b>22.962</b>  | <b>8.441</b>     |
| <b>Skupaj davki</b>                            | <b>580.276</b> | <b>1.657.892</b> |
| <b>Efektivna davčna stopnja</b>                | <b>15,10%</b>  | <b>20,36%</b>    |

Družba nima neizkoriščene davčne izgube.

## 25. Čisti poslovni izid

3.270.102 EUR

v EUR

|                                            | 2025             | 2024             |
|--------------------------------------------|------------------|------------------|
| Kosmati donos iz poslovanja                | 61.418.884       | 55.140.182       |
| Poslovni izid iz poslovanja                | 2.949.094        | 6.683.671        |
| Finančni izid iz poslovanja                | 901.284          | 1.468.644        |
| Poslovni izid pred davki                   | 3.850.378        | 8.152.315        |
| <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b> | <b>3.270.102</b> | <b>6.494.423</b> |

### 3.5.3 Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa

#### 26. Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR

|                                                                                                                          | 2025             | 2024             |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>                                                                               | <b>3.270.102</b> | <b>6.494.423</b> |
| Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlencev                                                  | 47.780           | -93.656          |
| <b>Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</b>                                                        | <b>47.780</b>    | <b>-93.656</b>   |
| Bruto sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 22.141           | 6.867            |
| Odloženi davek rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa  | -4.207           | -1.305           |
| Neto sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa  | 17.936           | 5.562            |
| <b>Postavke, ki bodo lahko pozneje prerazvrščene v poslovni izid</b>                                                     | <b>17.936</b>    | <b>5.562</b>     |
| <b>Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>                                                                | <b>3.335.818</b> | <b>6.406.329</b> |

Iz izkaza drugega vseobsegajočega donosa je razvidno povečanje čistega dobička za del aktuarskega izračuna rezervacij za odpravnine ob upokojitvi 47.780 EUR in povečanje le-tega iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v višini 17.936 EUR.

### 3.5.4 Pojasnila k izkazu denarnih tokov

v EUR

|                               | 2025               | 2024              |
|-------------------------------|--------------------|-------------------|
| Denarni tokovi iz poslovanja  | 14.132.475         | 10.890.436        |
| Denarni tokovi iz naložbenja  | -31.018.871        | 14.135.983        |
| <b>Denarni izid v obdobju</b> | <b>-16.886.395</b> | <b>25.026.419</b> |

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja tekočega leta in preteklega leta ter iz podatkov izkaza poslovnega izida za tekoče leto.

Družba je v letu 2025 ustvarila 16.886.395 EUR negativnega denarnega toka.

#### Denarni tokovi pri poslovanju

14.132.475 EUR

Denarni tokovi pri poslovanju so razlika med prihodki in stroški iz poslovanja zmanjšani za amortizacijo in druge odpise. Denarni tokovi so popravljeni za nepravilne terjatve in obveznosti ter izločitve vseh nedenarnih tokov.

#### Denarni tokovi iz naložbenja

-31.018.871 EUR

Denarni tokovi pri naložbenju vključujejo prejete dividende in obresti, prejemke od odtujitve nepremičnin, naprav in opreme ter vračila danih depozitov. Odlivi denarnih sredstev pri naložbenju se nanašajo predvsem na izdatke za pridobitev neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naprav in opreme ter na dane depozite.

### 3.5.5 Druga pojasnila

#### Povezane osebe

v EUR

|                     | Prodaje           | Nakupi            |
|---------------------|-------------------|-------------------|
| HSE d. o. o.        | 60.498.773        | 27.664.616        |
| DEM d. o. o.        | 3.355             | 439.209           |
| RGP d. o. o.        | 0                 | 373.777           |
| HSE Invest d. o. o. | 0                 | 836.677           |
| ECE d. o. o.        | 0                 | 764               |
| <b>Skupaj 2025</b>  | <b>60.502.128</b> | <b>29.315.043</b> |

Družba je s povezanimi osebami poslovala na podlagi sklenjenih kupoprodajnih pogodb ter pogodb o izvajanju inženiringa in tehničnega opazovanja. Transakcije med povezanimi osebami so bile izvedene pod pogoji, primerljivimi s tržnimi pogoji. V letu 2025 družba s povezanimi osebami ni imela transakcij v obliki posojil, garancij ali poroštev.

Družba je v poslovnem letu 2025 poslovala tudi z družbami, ki so v neposredni ali posredni večinski lasti Republike Slovenije (več kot 50 % lastništvo). V tabeli so prikazani posli s takšnimi pravnimi osebami, ki so za družbo z vidika ravni pomembnosti transakcij pomembni po kriteriju velikosti transakcije (prihodki oziroma odhodki v obdobju leta 2025 presegajo 100 tisoč EUR). Ostali posli z gospodarskimi družbami, ministrstvi, agencijami in drugimi pravnimi osebami, kjer je Republika Slovenija večinski ali manjšinski lastnik, so z vidika poročanja nepomembni.

v EUR

| Poslovni partner     | Odprte terjatve na dan<br>31. 12. 2025 | Odprte obveznosti na<br>dan 31. 12. 2025 | Prihodki 1-12 2025 | Odhodki 1-12 2025 |
|----------------------|----------------------------------------|------------------------------------------|--------------------|-------------------|
| ELES d. o. o.        | 0                                      | 352.715                                  | 0                  | 3.434.035         |
| GEN-I SONCE d. o. o. | 0                                      | 0                                        | 0                  | 1.605.795         |
| <b>Skupaj</b>        | <b>0</b>                               | <b>352.715</b>                           | <b>0</b>           | <b>5.039.830</b>  |

#### Prejemki

Prejemki posloводства, članov nadzornega sveta in revizijske komisije zajemajo:

- bruto prejemke, ki so navedeni v obvestilu za napoved dohodnine,
- bonitete – službena vozila za osebno uporabo, zavarovanja,
- povračila potnih stroškov in
- sejnine.

v EUR

| Prejemki posloводства v letu |                       |                               |                                   |                      |            |          |         |
|------------------------------|-----------------------|-------------------------------|-----------------------------------|----------------------|------------|----------|---------|
| Ime in priimek               | Funkcija              | Fiksni<br>prejemki -<br>bruto | Variabilni<br>prejemki -<br>bruto | Odloženi<br>prejemki | Odpravnine | Bonitete | Skupaj  |
| Mitja Gorjan                 | generalni<br>direktor | 165.276                       | 11.353                            | 0                    | 0          | 972      | 177.600 |

v EUR

| Prejemki članov nadzornega sveta |                              | Plačilo za opravljanje funkcije in doplačila - bruto letno |                                   |            |                   |              |               |
|----------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------|-------------------|--------------|---------------|
| Ime in priimek                   | Funkcija                     | Osnovno plačilo za opravljanje funkcije                    | Doplačilo za opravljanje funkcije | Skupaj (1) | Bruto sejnine (2) | Skupaj (1+2) | Potni stroški |
| dr. Tomaž Štokelj                | predsednik                   | 8.887                                                      | 4.443                             | 13.330     | 770               | 14.100       | 0             |
| Kristina Rovšek                  | podpredsednica               | 8.887                                                      | 889                               | 9.776      | 770               | 10.546       | 0             |
| Boštjan Čopi                     | član, predstavnik zaposlenih | 8.887                                                      | 0                                 | 8.887      | 770               | 9.657        | 0             |

v EUR

| Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta |                              | Plačilo za opravljanje funkcije in doplačila - bruto letno |                                   |            |                   |              |               |
|------------------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------|------------|-------------------|--------------|---------------|
| Ime in priimek                                       | Funkcija                     | Osnovno plačilo za opravljanje funkcije                    | Doplačilo za opravljanje funkcije | Skupaj (1) | Bruto sejnine (2) | Skupaj (1+2) | Potni stroški |
| Kristina Rovšek                                      | predsednica                  | 0                                                          | 3.333                             | 3.333      | 1.509             | 4.842        | 0             |
| Boštjan Čopi                                         | član, predstavnik zaposlenih | 0                                                          | 2.222                             | 2.222      | 1.509             | 3.731        | 0             |
| Romana Jontes                                        | zunanja članica              | 8.887                                                      | 0                                 | 8.887      | 1.887             | 10.774       | 655           |

Družba v letu 2025 ni odobrila predujmov, posojil ter poroštev tem skupinam oseb.

### 3.5.6 Finančni instrumenti in tveganja

Upravljanje s tveganji je opisano v poslovnem delu poročila. V nadaljevanju pa prikazujemo upravljanja s tistimi finančnimi tveganji, ki jih mora družba razkriti v računovodskem poročilu skladno z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

#### Kreditno tveganje

v EUR

|                                                                        | Zapadlost v plačilo |                                 |                                             |                                          | Skupaj            |
|------------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
|                                                                        | nezapadle           | zapadle do 3 mesece (do 90 dni) | zapadle od 3 do 6 mesece (od 91 do 180 dni) | zapadle nad leto dni (od 361 dni naprej) |                   |
| Dani depoziti drugim                                                   | 30.000.000          | 0                               | 0                                           | 0                                        | 30.000.000        |
| Kratkoročne finančne terjatve in posojila družbam v skupini za obresti | 13.500              | 0                               | 0                                           | 0                                        | 13.500            |
| Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini                       | 11.771.440          | 0                               | 0                                           | 0                                        | 11.771.440        |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev                                | 83.269              | 409                             | 322                                         | 100                                      | 84.100            |
| Kratkoročno dani predujmi                                              | 316                 | 0                               | 0                                           | 0                                        | 316               |
| Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij         | 989.975             | 0                               | 0                                           | 0                                        | 989.975           |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih                                | 608.607             | 0                               | 0                                           | 0                                        | 608.607           |
| <b>Skupaj 31. 12. 2025</b>                                             | <b>43.467.107</b>   | <b>409</b>                      | <b>322</b>                                  | <b>100</b>                               | <b>43.467.938</b> |

v EUR

|                                                                | Zapadlost v plačilo |                                 |                                             |                                          | Skupaj            |
|----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
|                                                                | nezapadle           | zapadle do 3 mesece (do 90 dni) | zapadle od 3 do 6 mesece (od 91 do 180 dni) | zapadle nad leto dni (od 361 dni naprej) |                   |
| Dani depoziti drugim                                           | 4.500.000           | 0                               | 0                                           | 0                                        | 4.500.000         |
| Kratkoročne finančne terjatve in posojila drugim za obresti    | 288                 | 0                               | 0                                           | 0                                        | 288               |
| Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini               | 14.602.462          | 0                               | 0                                           | 0                                        | 14.602.462        |
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev                        | 17.564              | 1.436                           | 0                                           | 2.359                                    | 21.359            |
| Kratkoročno dani predujmi                                      | 11.386              | 0                               | 0                                           | 0                                        | 11.386            |
| Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij | 1.078.603           | 0                               | 0                                           | 0                                        | 1.078.603         |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih                        | 342.990             | 0                               | 0                                           | 0                                        | 342.990           |
| <b>Skupaj 31. 12. 2024</b>                                     | <b>20.553.293</b>   | <b>1.436</b>                    |                                             | <b>2.359</b>                             | <b>20.557.088</b> |

Družba poleg kratkoročnih predujmov izkazuje med nekratkoročnimi sredstvi na dan 31. 12. 2025 tudi dani predujem v višini 99.000 EUR, ki bo črpan v letu 2027. Ocenjujemo nizko kreditno tveganje, saj je predujem vezan na pogodbeno dogovorjeno dobavo blaga in storitev.

Družba ocenjuje, da je trenutna interna politika oblikovanja popravkov vrednosti poslovnih terjatev ustrezna. Uporaba usmeritev MSRP 9 glede izračuna pričakovanih kreditnih izgub (Expected Credit Loss – ECL) po oceni družbe nima pomembnega vpliva na pošten prikaz sredstev družbe.

Družba ocenjuje, da je kreditno tveganje ustrezno obvladovano in izpostavljenost temu tveganju nizka, saj posluje pretežno z znanimi kupci, ki svoje obveznosti redno poravnajo. Največji kupec je obvladujoča družba HSE d. o. o., ki odkupi celotno proizvedeno električno energijo. Terjatve za prodano električno energijo so dodatno zavarovane z menicami in običajno predstavljajo večinski delež vseh terjatev družbe.

### Likvidnostno tveganje

v EUR

|                                                                  | Zapadlost v plačilo |                                 |                                          | Skupaj            |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
|                                                                  | nezapadle           | zapadle do 3 mesece (do 90 dni) | zapadle nad leto dni (od 361 dni naprej) |                   |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini               | 8.160.476           | 0                               | 0                                        | 8.160.476         |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev                  | 1.730.499           | 0                               | 0                                        | 1.730.499         |
| Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov             | 3.672               | 0                               | 0                                        | 3.672             |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev                   | 524.159             | 0                               | 0                                        | 524.159           |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij | 505.332             | 0                               | 0                                        | 505.332           |
| Druge kratkoročne poslovne obveznosti                            | 1.763               | 0                               | 0                                        | 1.763             |
| <b>Skupaj 31. 12. 2025</b>                                       | <b>10.925.901</b>   | <b>0</b>                        | <b>0</b>                                 | <b>10.925.901</b> |

v EUR

|                                                                  | Zapadlost v plačilo |                                 |                                          | Skupaj            |
|------------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------------------|------------------------------------------|-------------------|
|                                                                  | nezapadle           | zapadle do 3 mesece (do 90 dni) | zapadle nad leto dni (od 361 dni naprej) |                   |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini               | 9.710.220           | 0                               | 0                                        | 9.710.220         |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev                  | 2.313.753           | 1.103                           | 0                                        | 2.314.856         |
| Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov             | 3.672               | 0                               | 0                                        | 3.672             |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev                   | 470.798             | 0                               | 0                                        | 470.798           |
| Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij | 770.828             | 0                               | 0                                        | 770.828           |
| Druge kratkoročne poslovne obveznosti                            | 64.761              | 0                               | 0                                        | 64.761            |
| <b>Skupaj 31. 12. 2024</b>                                       | <b>13.334.032</b>   | <b>1.103</b>                    | <b>0</b>                                 | <b>13.335.135</b> |

Likvidnostno tveganje predstavlja tveganje, da družba ne bi mogla pravočasno poravnati svojih finančnih obveznosti. Družba likvidnostno tveganje obvladuje z rednim spremljanjem likvidnostnih sredstev in obveznosti ter z dnevnim, tedenskim in mesečnim načrtovanjem in usklajevanjem denarnih tokov.

Plačilna disciplina kupcev zagotavlja stabilne denarne tokove, zato družba svoje obveznosti poravnava redno. Tudi v letu 2025 so bile vse obveznosti poravnane pravočasno.

Ob koncu leta je družba razpolagala z denarnimi sredstvi predvsem v obliki kratkoročnih depozitov do treh mesecev. Tudi med letom je prosta denarna sredstva nalagala v nizko tvegane depozite in iz tega naslova ustvarila finančne prihodke iz obresti.

#### Tečajno tveganje

Družba ni izpostavljena tečajnemu tveganju, saj ima vse terjatve in obveznosti nominirane v evrih.

#### Cenovno tveganje

Družba ocenjuje, da je cenovno tveganje pri prodaji in nakupu električne energije proizvedene oz. nabavljene za obratovanje ČHE Avče ustrezno obvladovano (kot pojasnjeno v poglavju 2.10 Upravljanje s tveganji) zato ni izdelala analize občutljivosti.

#### Obrestno tveganje

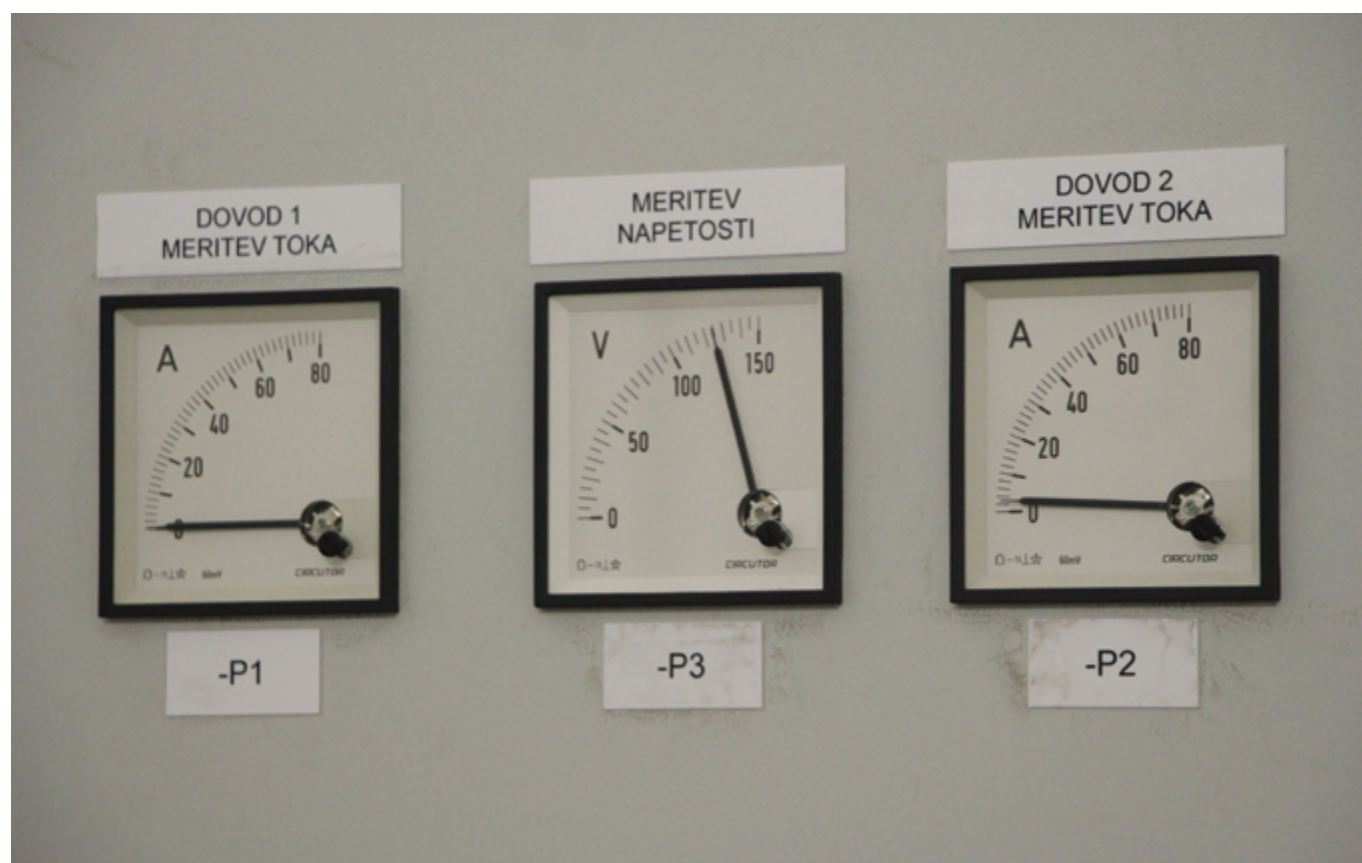
Obrestno tveganje je tveganje negativnega vpliva sprememb tržnih obrestnih mer na poslovanje družbe. Družba na dan 31. 12. 2025 ni zadolžena, ima pa sklenjeno pogodbo o dolgoročnem revolving kreditu, ki v letu 2025 ni bil črpan, zato družba ni izpostavljena obrestnemu tveganju iz naslova zadolževanja.

Družba je obrestnemu tveganju izpostavljena predvsem pri nalaganju prostih denarnih sredstev v depozite. Depoziti s krajšo ročnostjo so vezani po variabilni obrestni meri, medtem ko je depozit z daljšo ročnostjo vezan po fiksni obrestni meri. Spremembe tržnih obrestnih mer zato vplivajo predvsem na višino prihodkov iz obresti.

#### Upravljanje s kapitalom

Glavni namen upravljanja kapitala družbe je zagotavljanje ustrezne kapitalske strukture in kreditne bonitete za potrebe financiranja poslovanja in prihodnjih investicij.

Družba spremlja gibanje kapitala s kazalnikom finančnega vzvoda, ki predstavlja razmerje med finančnimi obveznostmi oziroma neto dolgom in kapitalom. Neto dolg vključuje finančne obveznosti, zmanjšane za denar in denarne ustreznike ter kratkoročne finančne naložbe. Ker družba nima finančnih obveznosti, izkazuje negativen neto dolg.



v EUR

|                                    | 31. 12. 2025 | 31. 12. 2024 |
|------------------------------------|--------------|--------------|
| Skupaj finančne obveznosti         | 0            | 0            |
| Kapital                            | 239.986.247  | 236.650.430  |
| <b>Finančne obveznosti/Kapital</b> | <b>0,00</b>  | <b>0,00</b>  |
| Kratkoročne finančne naložbe       | 30.013.500   | 4.500.288    |
| Denar in denarni ustrezniki        | 37128.449    | 54.014.844   |
| Neto finančna obveznost            | -67141.949   | -58.515.132  |
| <b>Neto dolg/kapital</b>           | <b>-0,28</b> | <b>-0,25</b> |

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov:

v EUR

|                                                                             | 31. 12. 2025          |                   | 31. 12. 2024          |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------|-------------------|-----------------------|-------------------|
|                                                                             | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost  | Knjigovodska vrednost | Poštena vrednost  |
| <b>Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti</b>                    | <b>7.520.469</b>      | <b>7.520.469</b>  | <b>7.498.328</b>      | <b>7.498.328</b>  |
| Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 70.093                | 70.093            | 47.952                | 47.952            |
| Druge finančne naložbe                                                      | 7.450.376             | 7.450.376         | 7.450.376             | 7.450.376         |
| <b>Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti</b>                   | <b>81.705.831</b>     | <b>81.705.831</b> | <b>77.853.829</b>     | <b>77.853.829</b> |
| Finančne terjatve                                                           | 30.013.500            | 30.013.500        | 4.500.288             | 4.500.288         |
| Poslovne in druge terjatve                                                  | 14.563.882            | 14.563.882        | 19.338.698            | 19.338.698        |
| Denarna sredstva                                                            | 37128.449             | 37128.449         | 54.014.844            | 54.014.844        |
| <b>Skupaj</b>                                                               | <b>89.226.300</b>     | <b>89.226.300</b> | <b>85.352.157</b>     | <b>85.352.157</b> |
| <b>Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>                 | <b>11.263.542</b>     | <b>11.263.542</b> | <b>13.658.825</b>     | <b>13.658.825</b> |
| Poslovne obveznosti in druge obveznosti                                     | 11.263.542            | 11.263.542        | 13.658.825            | 13.658.825        |
| <b>Skupaj</b>                                                               | <b>11.263.542</b>     | <b>11.263.542</b> | <b>13.658.825</b>     | <b>13.658.825</b> |

Družba ocenjuje, da poštene vrednosti finančnih sredstev in finančnih obveznosti ne odstopajo od knjigovodskih vrednosti. Naložbe, razporejene v skupino preko drugega vseobsegajočega donosa so izkazane v izkazih po poštenu vrednosti, terjatve pa po odplačni vrednosti. Glede na to, da so terjatve in obveznosti kratkoročne, poštene vrednosti teh finančnih instrumentov ne odstopajo od njihovih knjigovodskih vrednosti. Depoziti so sklenjeni po tržno spremenljivi obrestni meri, zato je poštena vrednost teh finančnih instrumentov približno enaka njihovi knjigovodski vrednosti.

Hierarhija finančnih sredstev in finančnih obveznosti vrednotena po poštenu vrednosti je prikazana v spodnji tabeli.

v EUR

|                                                                             | 31. 12. 2025  |                   |                  |                   | 31. 12. 2024  |                   |                  |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|-------------------|
|                                                                             | 1. raven      | 2. raven          | 3. raven         | Skupaj            | 1. raven      | 2. raven          | 3. raven         | Skupaj            |
| <b>Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti</b>                    | <b>70.093</b> | <b>0</b>          | <b>7.450.376</b> | <b>7.520.469</b>  | <b>47.952</b> | <b>0</b>          | <b>7.450.376</b> | <b>7.498.328</b>  |
| Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 70.093        | 0                 | 0                | 70.093            | 47.952        | 0                 | 0                | 47.952            |
| Druge finančne naložbe                                                      | 0             | 0                 | 7.450.376        | 7.450.376         | 0             | 0                 | 7.450.376        | 7.450.376         |
| <b>Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti</b>                   | <b>0</b>      | <b>81.705.831</b> | <b>0</b>         | <b>81.705.831</b> | <b>0</b>      | <b>77.853.829</b> | <b>0</b>         | <b>77.853.829</b> |
| Finančne terjatve                                                           | 0             | 30.013.500        | 0                | 30.013.500        | 0             | 4.500.288         | 0                | 4.500.288         |
| Poslovne in druge terjatve                                                  | 0             | 14.563.882        | 0                | 14.563.882        | 0             | 19.338.698        | 0                | 19.338.698        |
| Denarna sredstva                                                            | 0             | 37.128.449        | 0                | 37.128.449        | 0             | 54.014.844        | 0                | 54.014.844        |
| <b>Skupaj</b>                                                               | <b>70.093</b> | <b>81.705.831</b> | <b>7.450.376</b> | <b>89.226.300</b> | <b>47.952</b> | <b>77.853.829</b> | <b>7.450.376</b> | <b>85.352.157</b> |
| <b>Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti</b>                 | <b>0</b>      | <b>11.263.542</b> | <b>0</b>         | <b>11.263.542</b> | <b>0</b>      | <b>13.658.825</b> | <b>0</b>         | <b>13.658.825</b> |
| Poslovne obveznosti in druge obveznosti                                     | 0             | 11.263.542        | 0                | 11.263.542        | 0             | 13.658.825        | 0                | 13.658.825        |
| <b>Skupaj</b>                                                               | <b>0</b>      | <b>11.263.542</b> | <b>0</b>         | <b>11.263.542</b> | <b>0</b>      | <b>13.658.825</b> | <b>0</b>         | <b>13.658.825</b> |

## 3.6 DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu (vojna v Iranu) povečujejo tržna, likvidnostna in regulatorna tveganja na ravni skupine HSE, zlasti zaradi povečane volatilnosti cen energentov in negotovosti na evropskih trgih električne energije. Družba nima neposredne izpostavljenosti tem tveganjem, saj vso proizvedeno električno energijo prodaja matični družbi, zato se morebitni vplivi odražajo zgolj posredno preko poslovanja skupine. Na datum bilance stanja družba ne zaznava pomembnih neposrednih

vplivov teh dogodkov na svoje poslovanje. Kljub temu ostaja izpostavljena posrednim učinkom, zlasti v primeru nadaljnjega zaostrovanja razmer na energetskih trgih.

Ostalih pomembnih poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze leta 2025 ali zahtevali dodatna razkritja ni bilo.



4

PODPIS LETNEGA  
POROČILA





*»... da koder sonce  
hodi, prepir iz sveta bo  
pregnan!«*

– France Prešeren

## 4.1 PODPIS LETNEGA POROČILA ZA LETO 2025 IN NJEGOVIH SESTAVNIH DELOV

Generalni direktor družbe SENG izjavljam, da sem seznanjen z vsebino sestavnih delov letnega poročila družbe SENG za leto 2025 in s tem tudi s celotnim letnim poročilom družbe SENG za leto 2025.

Z njim se strinjam in to potrjujem s svojim podpisom.

Nova Gorica, 20. maj 2026

Mitja Gorjan,  
*generalni direktor*





