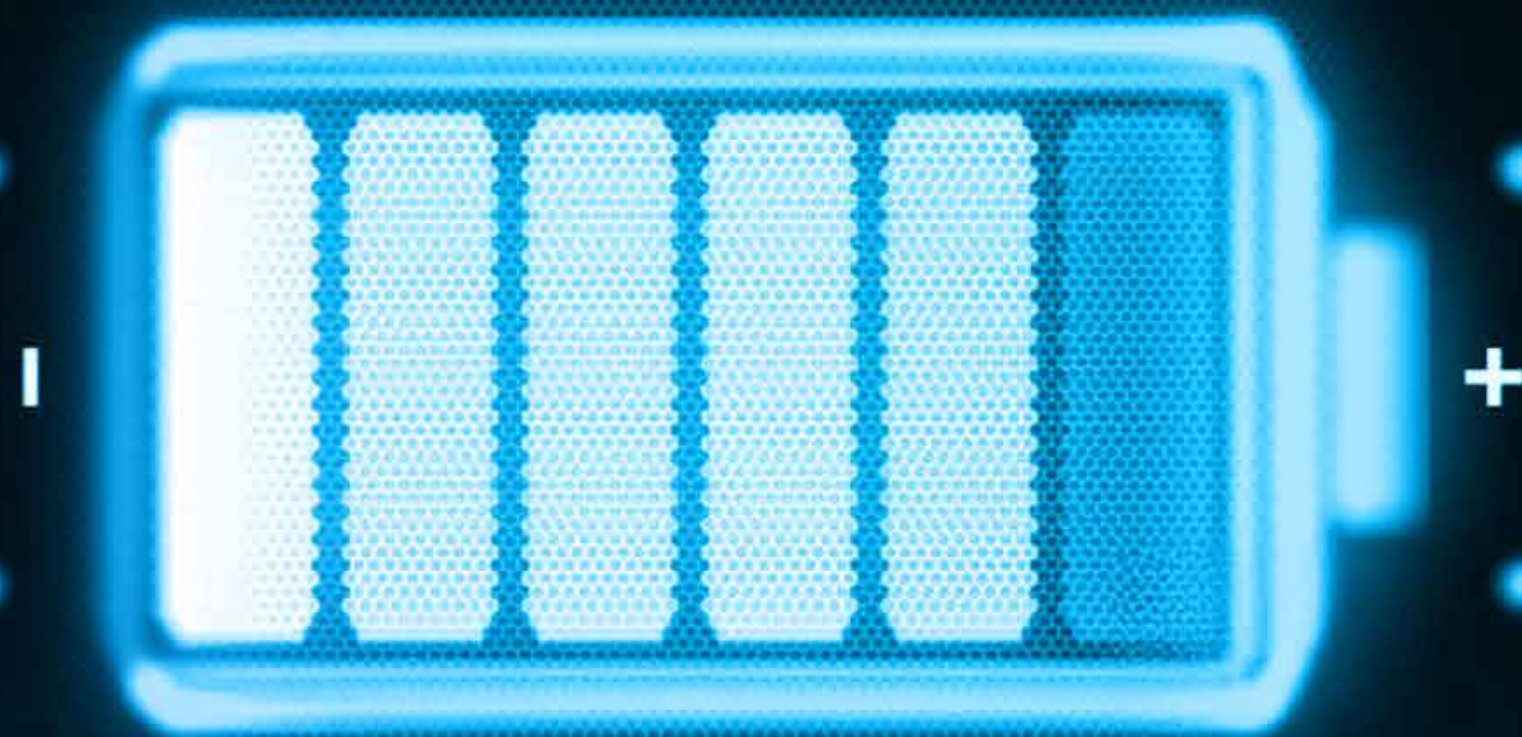


Povezani z energijo prihodnosti

Letno poročilo 2025



1.	UVOD	3	3.1.2.	Odgovornost do družbenega okolja	34	4.4.	Dogodki po zaključku obračunskega obdobja	77
1.1	Pismo direktorja družbe	3	3.1.3.	Odnosi s socialnimi partnerji in dobavitelji	34	4.5.	Podpis letnega poročila za leto 2025 in njegovih sestavnih delov	77
1.2	Poročilo nadzornega sveta družbeECE, d. o. o., za leto 2025	4	3.1.4.	Odgovornost do odjemalcev	34			
1.3	Poudarki poslovanja družbe v letu 2025	6	3.1.5.	Zavezanost k etičnemu poslovanju	36			
2.	POSLOVNO POROČILO 2025	9	3.1.6.	Odgovornost do zaposlenih in upravljanje s človeškimi viri	36			
2.1	Kronologija pomembnejših dogodkov v letu 2025	9	4.	RAČUNOVODSKO POROČILO	39			
2.2	Pomembni dogodki po koncu poslovnega leta 2025	10	4.1.	Revizorjevo poročilo	39			
2.3	Predstavitev družbe	10	4.2.	Računovodski izkazi	41			
2.4	Izjava o upravljanju družbe	12	4.2.1.	Izkaz finančnega položaja Družbe	41			
2.5	Preglednost finančnih odnosov	16	4.2.2.	Izkaz poslovnega izida	42			
2.6	Poslovna politika družbe	16	4.2.3.	Izkaz vseobsegajočega donosa	42			
2.6.1	Poslanstvo, vizija, vrednote in strateški cilji	16	4.2.4.	Izkaz denarnih tokov	43			
2.7	Tržni položaj	17	4.2.5.	Izkaz sprememb lastniškega kapitala	44			
2.7.1	Značilnost gospodarskega in energetskega okolja v letu 2025	17	4.3.	Razkritja in pojasnila postavk v računovodskih izkazih	45			
2.8	Dejavnosti družbe	18	4.3.1.	Poročajoča Družba	45			
2.8.1	Prodaja	18	4.3.2.	Podlage za sestavo računovodskih izkazov	45			
2.8.2	Nabava	20	4.3.3.	Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah	46			
2.8.3	Raziskave in razvoj	21	4.3.4.	Določanje poštene vrednosti	51			
2.9	Investicije	22	4.3.5.	Obvladovanje finančnih tveganj	51			
2.10	Analiza uspešnosti poslovanja	22	4.3.6.	Razkritja k računovodskim izkazom	52			
2.10.1	Analiza izkaza poslovnega izida	24	4.3.6.1	Izkaz finančnega položaja	52			
2.10.2	Analiza izkaza finančnega položaja	27	4.3.6.2	Izkaz poslovnega izida	65			
2.11	Upravljanje s tveganji	29	4.3.6.3	Pojasnila k izkazu drugega vseobsegajočega donosa (35)	69			
2.12	Načrti za prihodnost	31	4.3.6.4	Pojasnila k izkazu denarnih tokov (36)	69			
3.	TRAJNOSTNO POSLOVANJE	33	4.3.6.5	Druge pojasnila	70			
3.1.	Uresničevanje okoljske in družbene odgovornosti	33	4.3.7	Finančni instrumenti in tveganja	73			
3.1.1.	Odgovornost do naravnega okolja	33						

1. Uvod

1.1 PISMO DIREKTORJA DRUŽBE

Spoštovani partnerji, kupci, lastniki in sodelavci,

Leto 2025 je za nami in tudi tokrat lahko z gotovostjo rečemo, da ga je zaznamovala izjemna dinamika na energetskih trgih. Nihanja cen električne energije na veleprodajnem trgu so ostala stalnica, vendar v nekoliko manjšem obsegu kot v preteklem obdobju. Na oblikovanje cen terminskih produktov so vplivali geopolitični dogodki, makroekonomske razmere in nadaljnja prizadevanja Evropske unije za prestrukturiranje energetskega sistema ter pospešeno uvajanje obnovljivih virov energije.

Terminski produkt za leto 2026 se je v prvi polovici leta 2025 gibal nad 100 EUR/MWh, pod vplivom povečanega povpraševanja, nestabilnih razmer na trgih energentov in negotovosti glede nadaljnjega razvoja konfliktov v Ukrajini in na Bližnjem vzhodu pa je dosegel tudi raven 120 EUR/MWh. Trgi ostajajo občutljivi na politične odločitve največjih svetovnih gospodarstev, energetska politika Evropske unije ter razmere na trgih plina in emisijskih kuponov, pa tudi na vremenske razmere in razpoložljivost proizvodnih virov. Kljub postopni umiritvi razmer v primerjavi z leti energetske krize volatilnost ostaja pomemben dejavnik pri upravljanju nabavnih strategij.

Na drobnoprodajnem trgu je bil začetek leta 2025 še vedno zaznamovan z regulacijo cen električne energije za gospodinjstva. Po ponovni 100-odstotni regulaciji cen električne energije za gospodinjstva in male poslovne odjemalce, uvedeni konec leta 2024 z namenom omilitve učinkov novega omrežninskega sistema, je ta veljala do konca visoke sezone, torej do izteka meseca februarja 2025. Spremenjeni obračun omrežnine, ki upošteva sezonsko in časovno komponento porabe, je pomembno vplival tako na vedenje odjemalcev kot tudi na naše prilagoditve v vlogi dobavitelja. Po izteku regulacije cen smo z uspešno nabavno strategijo zagotovili drobnoprodajne cene električne energije, ki so še naprej omogočale stroškovno vzdržnost za gospodinjstva in ohranjale konkurenčnost družbe kot dobavitelja.

Na področju poslovnih odjemalcev smo nadgradili produkte nakupa energije za končne, predvsem velike poslovne kupce. Uspešno jim zagotavljamo možnost kombiniranja dolgoročnih zakupov in 15 minutnega zakupa na t. i. dnevem trgu električne energije, kar tej skupini odjemalcev omogoča večjo varnost, predvidljivost in hkrati fleksibilnost. Delež velikih poslovnih kupcev, ki se odločajo za to kombinacijo nakupa energije, se je v letu 2025 še povečal.

Na področju energetskih rešitev smo sklenili več poslov z občinami za skupnostno samooskrbo in se intenzivno lotili projektov večjih baterijskih sistemov, ki bodo v prihodnjih letih sodili med najpomembnejša področja našega delovanja. Pri tem

sledimo cilju zmanjševanja negativnih učinkov letnega »net meteringa«. Dobavitelji bomo v prehodnem obdobju do leta 2030 prejeli nadomestila na podlagi sprejetega zakona ZS-ROVE 1, po izteku tega obdobja pa bo treba z uvedbo baterijskih sistemov in njihovim fleksibilnim upravljanjem zagotoviti vsaj nevtralizacijo omenjenih negativnih učinkov.

Pomembne pozitivne premike beležimo tudi na področju prodaje v spletni trgovini. Po stagnaciji v preteklih letih nam je uspelo povečati prodajo za več kot 30 % in s tem uspešno zaokrožiti ponudbo za naše odjemalce.

Poslovno leto smo zaključili nad pričakovanji. Stabilnost, ki jo zagotavlja naša vpetost v skupino HSE, d. o. o., se je tudi v letu 2025 izkazala kot ena ključnih konkurenčnih prednosti. Okrepljeno upravljanje nabavnih portfeljev, učinkovitejši procesi obvladovanja tveganj ter zagotovljena likvidnost so nam omogočili zanesljivo delovanje tudi v obdobjih povečane negotovosti na trgih.

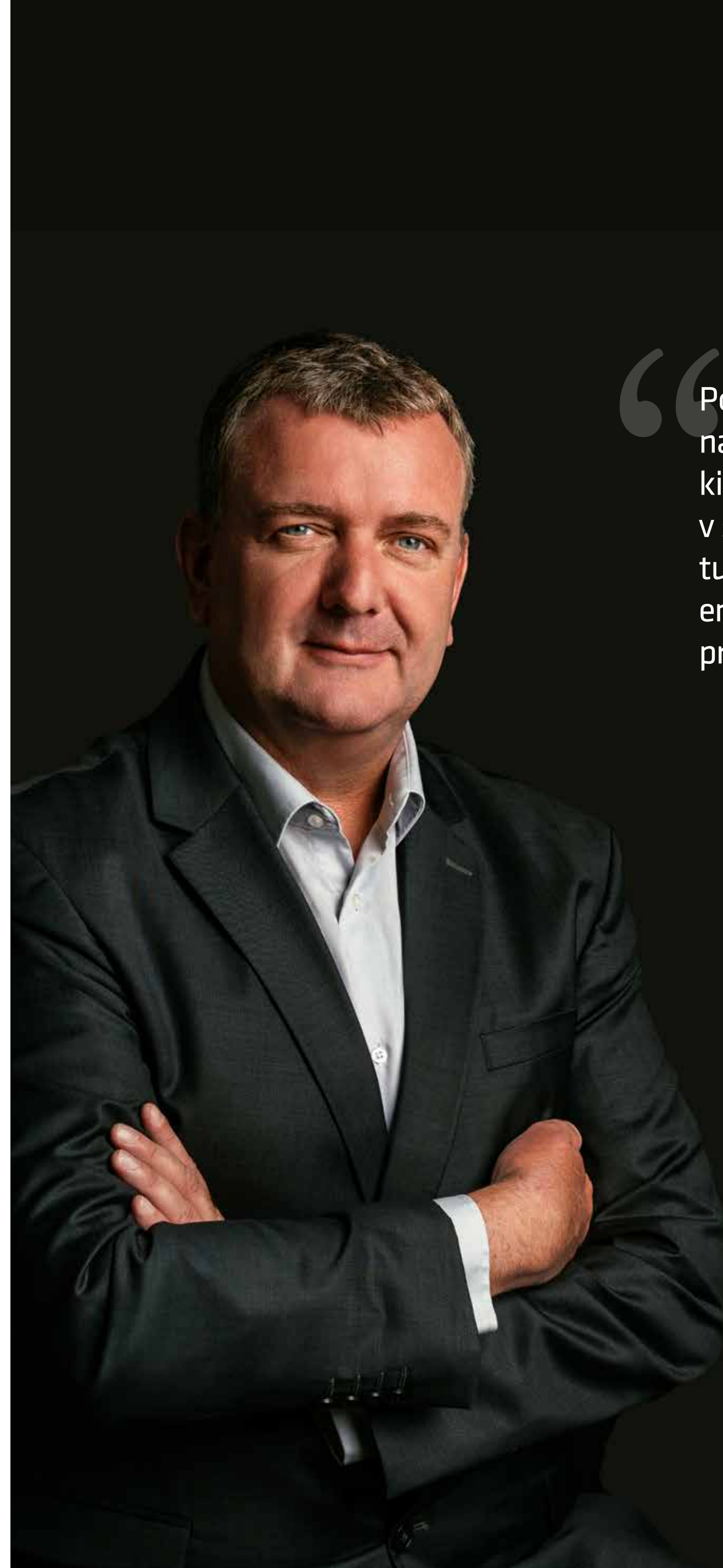
Proces integracije v skupino HSE se je nadaljeval tako na poslovnem področju z dodatno poglobljenim sodelovanjem pri vseh poslovnih funkcijah kot tudi na področju informacijske podpore. Vpeljali smo programski rešitvi SAP in Salesforce, ki ju bomo v letu 2026 nadgrajevali tako po vsebini kot z dodatnimi orodji, med katerimi bo tudi nov portal za končne kupce.

Spoštovani kupci, partnerji, lastniki, sodelavci in drugi deležniki – hvala, ker soustvarjate našo zgodbo. Vaše zaupanje ter naša strokovnost in predanost ostajajo ključna vodila našega razvoja tudi v prihodnje.

Želim vam veliko uspehov na poslovnem in zasebnem področju ter pogumno in samozavestno pot naprej, na kateri bomo skupaj ustvarjali stabilno, trajnostno in odgovorno energetska prihodnost.

Celje, maj 2026

mag. Sebastijan Roudi
direktor



“Poslovno leto smo zaključili nad pričakovanji. Stabilnost, ki jo zagotavlja naša vpetost v skupino HSE, d. o. o., se je tudi v letu 2025 izkazala kot ena ključnih konkurenčnih prednosti.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

1.2 POROČILO NADZORNEGA SVETA DRUŽBE ECE, D. O. O., ZA LETO 2025

Na podlagi Zakona o gospodarskih družbah, Akta o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo ECE, energetska družba, d. o. o., z dne 10. 7. 2024, Poslovnika o delu Nadzornega sveta družbe ECE, energetska družba, d. o. o., in Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države je Nadzorni svet družbe ECE, energetska družba, d. o. o. (v nadaljevanju NS ECE), pripravil poročilo Nadzornega sveta družbe ECE, d. o. o., za leto 2025.

NAČIN IN OBSEG PREVERJANJA VODENJA IN
POSLOVANJA DRUŽBE ECE, D. O. O., MED POSLOVNIM
LETOM 2025

V letu 2025 se je NS ECE sestel na štirih rednih sejah. Sestava NS ECE, njihova neodvisnost in udeležba članov na sejah NS ECE so razvidne iz tabele, vključene v Izjavo o upravljanju družbe ECE, d. o. o. NS ECE je deloval v skladu s sprejetim Načrtom dela NS ECE za leto 2025, se redno seznanjal z operativnimi aktivnostmi, tekočimi rezultati poslovanja družbe ECE, d. o. o., in z realizacijo sklepov NS ECE ter obravnaval poslovna in strateška področja družbe, ki pomembno vplivajo na srednjeročne in dolgoročne interese družbe ECE, d. o. o. Poslovodstvo družbe ECE, d. o. o., je NS ECE redno seznanjalo s poslovanjem družbe ECE, d. o. o., s poročili o izvajanju ukrepov za optimizacijo in racionalizacijo poslovanja, solventnosti, zadolževanju, kapitalski ustreznosti, likvidnosti, stanju in gibanju terjatev in obveznosti, zunanjih in notranjih nadzorih ter o upravljanju tveganj v družbi. Vsi sklepi na sejah NS ECE so se sprejemali v skladu s Poslovníkom o delu NS ECE. Pri delu NS ECE ni prišlo do nasprotja interesov oziroma izločitve iz glasovanja zaradi nasprotja interesov. NS ECE se je seznanil s Poslovnim načrtom družbe ECE, d. o. o., za leto 2026 z dodatnim indikativnim planom za leti 2027 in 2028. Potrdil je Letno poročilo družbe ECE, d. o. o., za leto 2024 in Poročilo o odnosih s povezanimi družbami za poslovno leto 2024, ter se seznanil z revizijo letnega poročila ter poročila o odnosih s povezanimi družbami z vsemi pripadajočimi dokumenti in izjavami revizijske hiše Deloitte revizija, d. o. o., in podal stališče do revizije letnega poročila. V letu 2025 je NS ECE podal soglasje k Pravilniku o delovanju notranje revizije v družbi ECE, d. o. o. (izdaja 2), ter soglasje k dolgoročnemu in letnemu načrtu dela Službe notranje revizije HSE, d. o. o., za družbo ECE, d. o. o., za leto 2025. Veliko aktivnosti je NS ECE usmerjal v nadzor likvidnostnega položaja, zapadlih terjatev in obveznosti, solventnosti in kapitalske ustreznosti. V okviru funkcije nadzora je NS ECE pridobival odgovore na dodatno zastavljena vprašanja ob siceršnjih gradivih za seje NS ECE.

NS ECE 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 ZGD-1 in Aktom o ustanovitvi družbe ter ob upoštevanju referenčnega Kodeksa SDH (april 2025, SDH, d. d.). Poslovodstvo družbe je NS ECE redno seznanjalo z gradivom in predlaganimi skupščinskimi sklepi ter pomembnimi projekti in dogodki v družbi oz. za družbo ECE, d. o. o. NS ECE je ob koncu leta 2025 izvedel samoocenjevanje, na podlagi rezultatov analize samoocenitve dela NS ECE pa sprejel sklepe za leto 2026. Tako bo samooceni-tev s kritično refleksijo opravljenega dela in pogledom naprej še nadalje prispevala h kontinuiranemu izboljševanju dela NS.

DELOVANJE REVIZIJSKE KOMISIJE NADZORNEGA
SVETA DRUŽBE ECE, D. O. O., V LETU 2025

V letu 2025 je Revizijska komisija Nadzornega sveta družbe ECE, energetska družba, d. o. o. (v nadaljevanju RK), delovala v sestavi, ki je razvidna iz tabele v Izjavi o upravljanju družbe ECE, d. o. o.

RK se je v letu 2025 sestala na osmih sejah, od tega je bilo šest rednih, ena korespondenčna in ena izredna. Na sejah so bili praviloma prisotni vsi člani RK. Člani NS ECE so bili z delom RK seznanjeni na tako, da so imeli vpogled v zapisnike sej, poleg tega pa je predsednica RK o delu in ugotovitvah RK redno in tekoče poročala na sejah NS ECE. RK je obravnavala vprašanja skladno z ZGD-1, Priporočili za delo revizijskih komisij, Poslovni-kom o delu revizijske komisije, načrtom dela revizijske komi-sije, sprejetim za leto 2025, in s sklepi NS ECE. RK se je redno seznanjala s četrtletnimi poročili poslovanja družbe in z oce-nami medletnega poslovanja družbe, posebno pozornost pa je posvečala finančnim in računovodskim podatkom, likvidnosti, zadolževanju in izpolnjevanju zavez do bank. Redno je spre-mljala obdobjna poročila o upravljanju tveganj družbe. Posebno pozornost je posvečala aktivnostim za uskladitev poslovanja in poročanja družbe z novo zakonodajo na področju trajnosti. V letu 2025 se je RK seznanila z letnim in dolgoročnim načrtom dela Službe notranje revizije HSE in se vse leto redno sezna-njala s četrtletnimi poročili o delu Službe notranje revizije HSE, poročili o notranjerevizijskih pregledih in poročili o izvajanju priporočil. RK je v letu 2025 izvedla sestanke z revizorji revizijske družbe Deloitte revizija, d. o. o., tako v fazi predhodne revizije kot revizije računovodskih izkazov, v okviru katerih je aktivno sodelovala pri določitvi področij revidiranja. Preverila je kakovost dela zakonitega revizorja in se seznanila s potekom in ključni-mi ugotovitvami predhodne revizije ter revizije računovodskih

izkazov družbe. Pregledala je nerevidirano in revidirano Letno poročilo družbe ECE, energetska družba, d. o. o., za leto 2024 z mnenjem zakonitega revizorja. Izdelala je poročilo o svojem delu v letu 2024 z oceno Letnega poročila družbe ECE, d. o. o., za leto 2024. RK je obdobjno spremljala in preverjala neodvisnost revizorja računovodskih izkazov družbe Deloitte revizija, d. o. o., in sicer preko poročevalskega sistema, kot je podrobno urejeno v Poslovníku o delu RK. Revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., v letu 2025 v družbi ni izvajala nobenih drugih storitev (npr. dodatnih nerezvizijskih storitev). Njena objektivnost in neodvi-snost po mnenju RK v letu 2025 nista bili ogroženi. V letu 2025 je RK prav tako aktivno sodelovala in spremljala izbor revizorja letnih računovodskih izkazov in revizorja poročila o trajnostnosti skupine HSE, d. o. o., za obdobje 2025–2027. RK se je tudi sez-nanila s Poslovnim načrtom družbe za leto 2026, sprejela načrt dela revizijske komisije za leto 2026 ter izvedla samooceni-tev svojega dela za preteklo leto, s tem pa postavila temelje svojega dela za naslednje leto.

MNENJE O DELU POSLOVODSTVA DRUŽBE
ECE, D. O. O., V LETU 2025

NS ECE je v letu 2025 skladno z zakonodajo v okviru svojih pri-stojnosti nadziral vodenje in poslovanje družbe ECE, d. o. o. Sej NS ECE se je udeleževalo tudi poslovodstvo, ki je pri vsaki točki tudi podrobno poročalo in skupaj z drugimi poročevalci odgovar-jalo na dodatna vprašanja članov NS ECE. Strokovne službe so organizirale seje, uvajale sprotne tehnične izboljšave in zago-tovile administrativno in organizacijsko podporo delu NS ECE. Delo poslovodstva družbe ECE, d. o. o., je NS ECE spremljal in vrednotil redno, ko je obravnaval obdobjne rezultate poslovanja. Poslovodstvo družbe ECE, d. o. o., je skrbno in zavzeto delovalo v smeri doseganja postavljenih ciljev poslovanja in optimalnega gospodarjenja v družbi ter dobro sodelovalo z NS ECE.

MNENJE O POSLOVANJU DRUŽBE ECE, D. O. O., V LETU
2025

Družba se je v letu 2025 še vedno soočala z izzivi regulacije drobnoprodajnih cen za gospodinjske odjemalce. Do izteka meseca februarja je veljala regulirana cena za 100 % porabe. Ta ukrep je bil posledica uveljavitve t. i. Omrežninskega akta, po katerem so se stroški omrežnine povečali v času t. i. visoke se-zone. Oboje je močno vplivalo na proces izvedbe obračuna ter na nujnost spremembe oblike računov, kar je predstavljalo precej-šen izziv pri izvajanju poslovanja na tem področju.

Družba je bila hkrati tudi v procesu celostne prenove informa-

cijske podpore, ki je zaživela v letu 2025 in se bo v letu 2026 še nadgrajevala do polne funkcionalnosti.

V začetku leta so bili še vedno prisotni manjši likvidnostni izzivi zaradi izplačila nadomestil z zamikom, ki so izhajala iz reguli-ranih cen, vendar jih je družba ECE, d. o. o., s pomočjo lastnika, HSE, d. o. o., uspešno obvladala. Iz naslova povračil je družba za leto 2025 v letu 2025 prejela 4,7 milijona EUR.

V letu 2025 je družba ustvarila 268,4 milijona EUR poslovnih pri-hodkov, kar je 11,1 % manj kot v letu 2024. Struktura poslovnih prihodkov se v primerjavi z letom 2024 ni bistveno spremenila. Prihodki od prodaje električne energije znašajo 248,5 milijona EUR (12,3 % padec v primerjavi z letom 2024) in predstavljajo 92,6 % vseh poslovnih prihodkov. Sledijo prihodki od prodaje zemeljskega plina z 11,1 milijona EUR (1,3 % padec, 4,2 % v strukturi prihodkov) in prihodki od prodaje storitev in trgovskega blaga s 6,0 milijona EUR (30,8 % rast, 2,3 % v strukturi prihodkov). Gibanje prihodkov iz naslova prodaje električne energije in zemeljskega plina je predvsem posledica gibanja prodajnih cen. Prodaja električne energije je v letu 2025 znašala 2.089,7 GWh (7,7 % padec v primerjavi z letom 2024), prodaja zemeljskega plina pa 236,1 GWh (10,5 % rast v primerjavi z letom 2024).

V letu 2025 je družba ECE, d. o. o., na področju razvoja in imple-mentacije sončnih elektrarn sklenila posle za več kot 5,5 MW moči elektrarn in 1,8 MWh baterijskih hranilnikov, v omrežje pa je do konca leta priključila več kot 1,9 MW skupne inštalirane moči. V zadnjem četrtletju 2025 je družba pridobila več projek-tov iz javnih naročil za občine. Izvedba projektov bo zaključena v prvem četrtletju leta 2026.

Stroški poslovanja, v katere so vključeni stroški materiala, sto-ritev, dela, odpisi vrednosti in drugi odhodki brez upoštevanja odhodkov za obresti in kočljivih pogodb, znašajo 10,9 milijona EUR (9,0 % rast). Dodatno je družba v letu 2025 pripoznala za 969 tisoč EUR kratkoročnih rezervacij za kočljive pogodbe, ka-terih oblikovanje izhaja iz dejstva, da ima družba na dan 31. 12. 2025 sklenjene pogodbe s kupci za dobavo električne energije za leto 2026 in naprej. Ker je del količin za leto 2026 nabavljen po višjih cenah, kot so kazale tržne prodajne cene v začetku meseca marca 2026 in tudi po višjih cenah, kot so pogodbe-ne, bodo pri izpolnitvah pogodb s kupci stroški izpolnjevanja pogodb presegli pričakovane gospodarske koristi iz teh pogodb. Oslabitve kratkoročnih sredstev v letu 2025 znašajo 404 tisoč EUR (98-% rast), pri čemer smo pričakovali še višjo vrednost zaradi pričakovane slabše plačilne discipline končnih odjemalcev in tudi zaradi prehoda družbe na novo informacijsko podporo SAP, zaradi česar se ob prehodu, izvedenem v zadnjem četrtletju

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

leta 2025, določene aktivnosti izterjave niso izvajale v polnem obsegu. Kljub vsemu se je vrednost slabitev terjatev ohranila na nizki ravni.

Bilančna vsota družbe ECE, d. o. o., znaša 80,5 milijona EUR in se je v primerjavi z letom 2024 zmanjšala za 16,4 %. Padec je izključno posledica gibanja kratkoročnih sredstev, ki brez denarja znašajo 61,8 milijona EUR (33,2 % padec), predvsem zaradi padca cen energentov in nekoliko manjšega obsega prodaje. Na pasivni strani so se podobno zmanjšale kratkoročne obveznosti, ki brez kratkoročnih finančnih obveznosti znašajo 41 milijonov EUR (33,3 % padec). Razlika med omenjenimi kratkoročnimi sredstvi in obveznostmi znaša v letu 2025 20,8 milijona EUR (33 % padec) oziroma 10,0 EUR/MWh (27,4 % padec, izračunano na prodajo električne energije).

Kapital družbe v letu 2025 znaša 38,6 milijona EUR in se je povečal v primerjavi z letom 2024 za 14,2 %, kar je posledica pozitivnega poslovanja družbe.

Konec leta 2025 je imela družba 75 zaposlenih, ki so ustvarili 148.096 EUR dodane vrednosti na zaposlenega, kar v primerjavi z letom 2024 predstavlja 54,8 % povečanje. Dobičkonosnost kapitala v letu 2025 znaša 13,12 %, dobičkonosnost sredstev 5,37 %, EBITDA 6,3 milijona EUR, EBITDA marža pa 2,36 %.

UGOTOVITEV BILANČNEGA DOBIČKA/IZGUBE

NS ECE se seznani, da bilančni dobiček družbe ECE, d. o. o., na dan 31. 12. 2025 znaša 20.168.965 EUR in je sestavljen iz nerazporejenega dobička preteklih let v vrednosti 15.419.419 EUR ter čistega dobička poslovnega leta v višini 4.749.545 EUR.

PREVERITEV IN POTRDATEV LETNEGA POROČILA
DRUŽBE ECE, D. O. O., ZA LETO 2025 S STALIŠČEM DO
REVIZIJSKEGA POROČILA IN REVIZORJEVO PISMO
POSLOVODSTVU

Poslovodstvo družbe ECE, d. o. o., je v skladu s 3. odstavkom 272. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) po sestavi in izdaji revizorjevega poročila z mnenjem NS ECE predložilo Letno poročilo družbe ECE, d. o. o., za leto 2025 skupaj z revizorjevim poročilom za leto 2025, ki ga je NS ECE obravnaval na 36. redni seji NS ECE, d. o. o., dne 18. 6. 2026.

Revidiranje računovodskih izkazov družbe je za leto 2025 opravila revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., ki je dne 26. 5. 2026 izdala neprilagojeno mnenje. RK je izvedla razgovor z zunanjim revizorjem revizijsko družbo Deloitte revizija, d. o. o., glede poteka predrevizije in revizije letnih računovodskih izkazov za

leto 2025, ugotovitev pred in po končani reviziji ter se seznani-la s poročilom revizorja o reviziji računovodskih izkazov za leto 2025, z izjavo o revizorjevi neodvisnosti, poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu o odnosih s povezanimi družbami za leto 2025 ter v skladu z Uredbo (EU) št. 537/2014 pripravljenim dodatnim poročilom revizijski komisiji o opravljeni reviziji računovodskih izkazov za leto 2025.

RK je na 39. redni seji dne 17. 6. 2026 obravnavala revidirano Letno poročilo družbe ECE, 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, kot jih je sprejela Evropska unija, določili Energetskega zakona (EZ-1) in drugo relevantno zakonodajo, ter da računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih resnično in pošteno predstavljajo finančni položaj družbe ECE, d. o. o., na dan 31. 12. 2025. Revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o., v družbi ni izvajala drugih, dodatnih oziroma nedovoljenih storitev. RK je na podlagi predstavitve revizorja, razgovora z revizorjem in njegovega poročila ocenila delo izvajalca revizije računovodskih izkazov kot uspešno in brez potrebnih izboljšav.

RK nadzornega sveta družbe ECE, d. o. o., se je seznani-la s pojasnilom revizorja, da po opravljeni reviziji za leto 2025 ni bilo potrebe po izdaji revizorjevega pisma poslovodstvu družbe ECE, d. o. o. RK na Letno poročilo družbe ECE, d. o. o., za leto 2025 ni imela pripomb, zato je predlagala NS ECE, da le-ta v skladu z 282. členom Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) sprejme odločitev o potrditvi Letnega poročila družbe ECE, d. o. o., za leto 2025.

Na podlagi revizorjevega poročila z mnenjem, stališča RK, podatkov in razkritij v Letnem poročilu družbe ECE, d. o. o., za leto 2025 NS ECE ocenjuje, da je revizor opravil svoje delo neodvisno in strokovno ter 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 ECE, d. o. o., na dan 31. december 2025 ter 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 ECE nima pripomb. Tudi sicer na Letno poročilo družbe ECE, d. o. o., za leto 2025 NS ECE nima pripomb, ki bi ga kakorkoli zadrževale pri sprejetju odločitve o njegovi potrditvi. Zato je NS ECE v skladu s 3. odstavkom 282. člena Zakona o gospodarskih družbah (ZGD-1) potrdil Letno

poročilo družbe ECE, d. o. o., za leto 2025. Navedeno poročilo je sprejel v odprtem roku, tj. pred iztekom enega meseca od dneva, ko je poslovodstvo družbe predložilo letno poročilo za leto 2025 nadzornemu svetu družbe ECE, d. o. o.

POROČILO O RAZMERJIH S POVEZANIMI DRUŽBAMI
ZA LETO 2025

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

V skladu s 546 a. členom ZGD-1 je NS ECE preveril Poročilo neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu in Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami 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 razmerjih s povezanimi družbami za leto, ki se je končalo 31. 12. 2025, v vseh pomembnih pogledih točne;
- vrednost izpolnitve družbe pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, ni bila 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.

NS ECE na izid revidiranja poročila o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2025 nima pripomb.

Celje, 18. 06. 2026

dr. Tomaž Štokelj

Predsednik nadzornega sveta ECE, d. o. o.



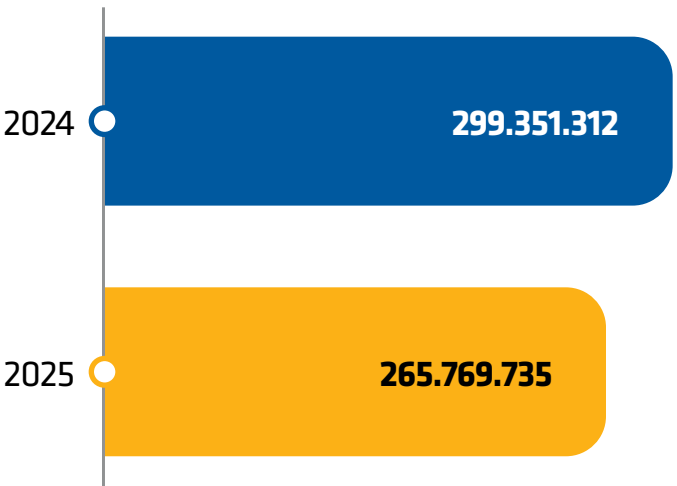
1.3 POUDARKI POSLOVANJA DRUŽBE V LETU 2025

Pretežna dejavnost družbe ECE, energetska družba, d. o. o. (v nadaljevanju družba), je prodaja električne energije in zemeljskega plina končnim odjemalcem. Poleg tega ponujamo tudi storitve s področja energetskih rešitev in prodajo trgovskega blaga. S svojo ponudbo smo prisotni na celotnem trgu Republike Slovenije.

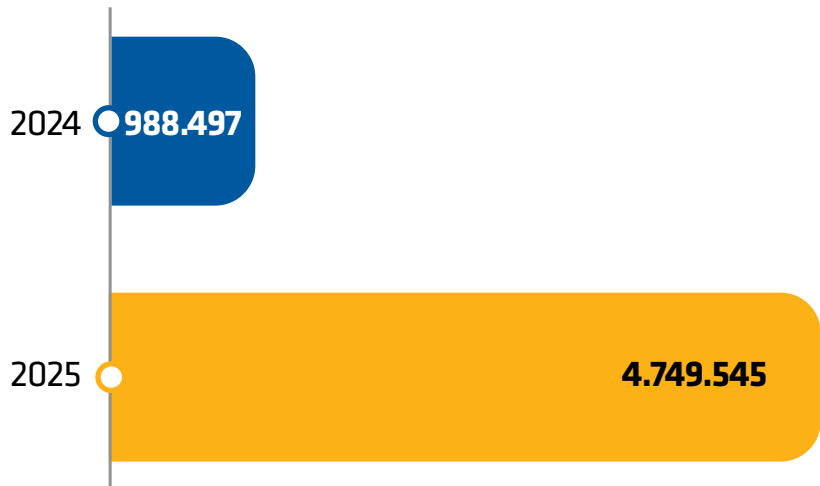
Leto 2025 smo zaključili nad zastavljenimi cilji, zato poslovanje ocenjujemo kot uspešno. Kljub temu nam je leto prineslo števil-

ne izzive, ki niso zaznamovali le poslovanja v letu 2025, temveč bodo pomembno vplivali tudi na prihodnje obdobje. Zavedamo se obsežnih gospodarskih pretresov, ki so zaznamovali preteklo obdobje in se nadaljujejo tudi v sedanjosti. Leto 2026 bo predvsem z vidika širše gospodarske slike zelo zahtevno, zato bosta hitro prilagajanje in posluh za potrebe okolja ključna za uspeh tudi v prihodnje.

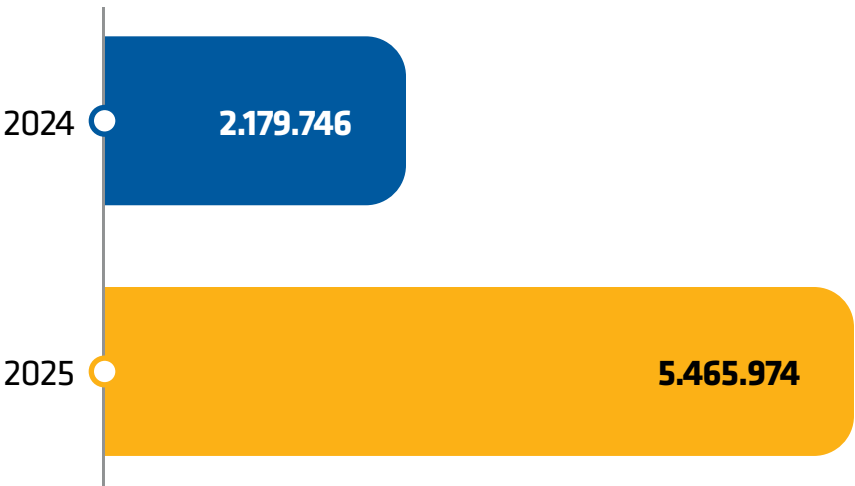
KLJUČNI PODATKI	2025	2024	INDEKS 2025/2024
Čisti prihodki od prodaje (v EUR)	265.769.735	299.351.312	89
Čisti poslovni izid (v EUR)	4.749.545	988.497	480
Celotni prihodki (v EUR)	268.365.945	301.997.979	89
EBIT = poslovni izid iz poslovanja (v EUR)	5.465.974	2.179.746	251
EBITDA (v EUR)	6.284.083	2.821.867	223
Sredstva (v EUR)	80.510.718	96.300.727	84
Kapital (v EUR)	38.608.576	33.809.594	114
Zadolženost do bank (v EUR)	0	775	0
Prodana električna energije energija (v GWh)	2.090	2.265	92
Zaposleni konec leta	75	70	107
Dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	148.096	95.679	155



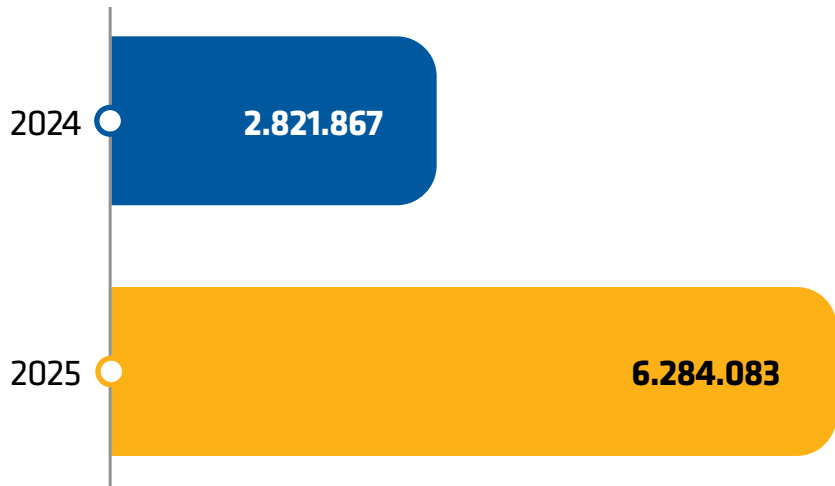
Čisti prihodki od prodaje v EUR



Čisti poslovni izid v EUR



EBIT = poslovni izid iz poslovanja v EUR



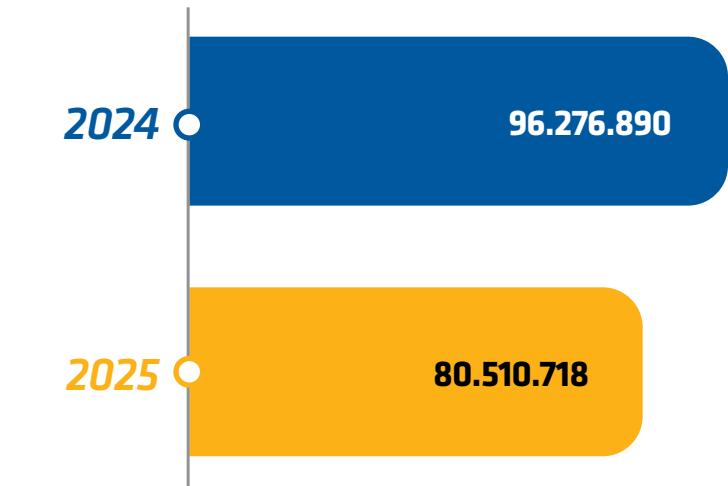
EBITDA v EUR

UVOD

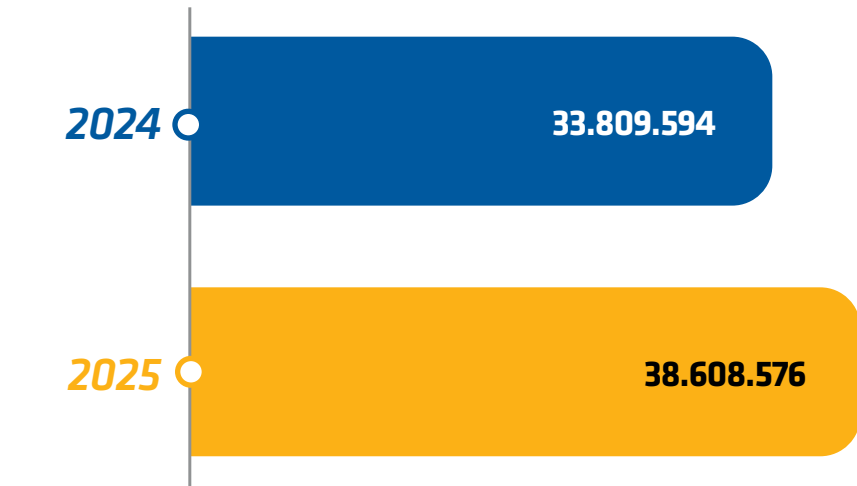
POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

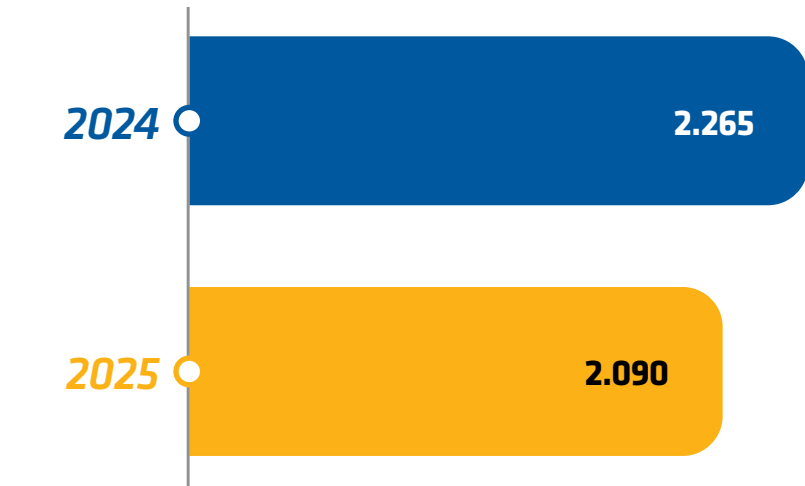
RAČUNOVODSKO
POROČILO



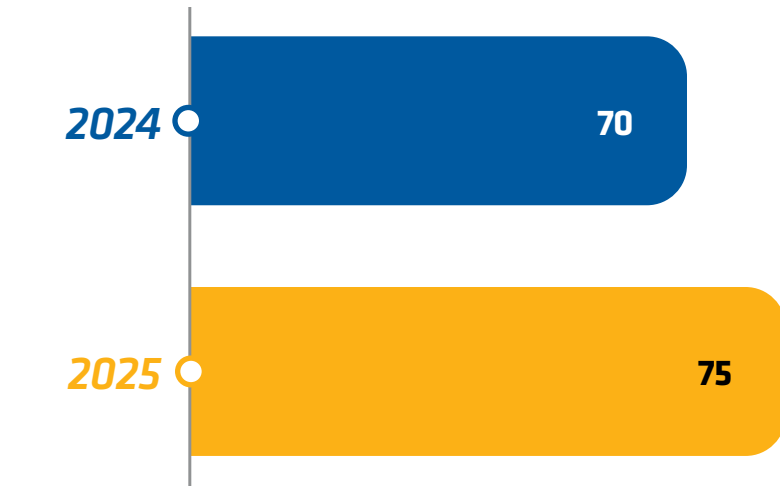
Sredstva v EUR



Kapital v EUR



Prodana električna energija v GWh



Število zaposlenih konec obdobja

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Nadgradnja sistemske podpore poslovanju

Z vpeljavo novega informacijskega sistema SAP krepimo podporo poslovnim procesom ter podpiramo nadaljnji razvoj podjetja.

2. POSLOVNO POROČILO 2025

2.1 KRONOLOGIJA POMEMBNEJŠIH DOGODKOV V LETU 2025



Skupina **hse**

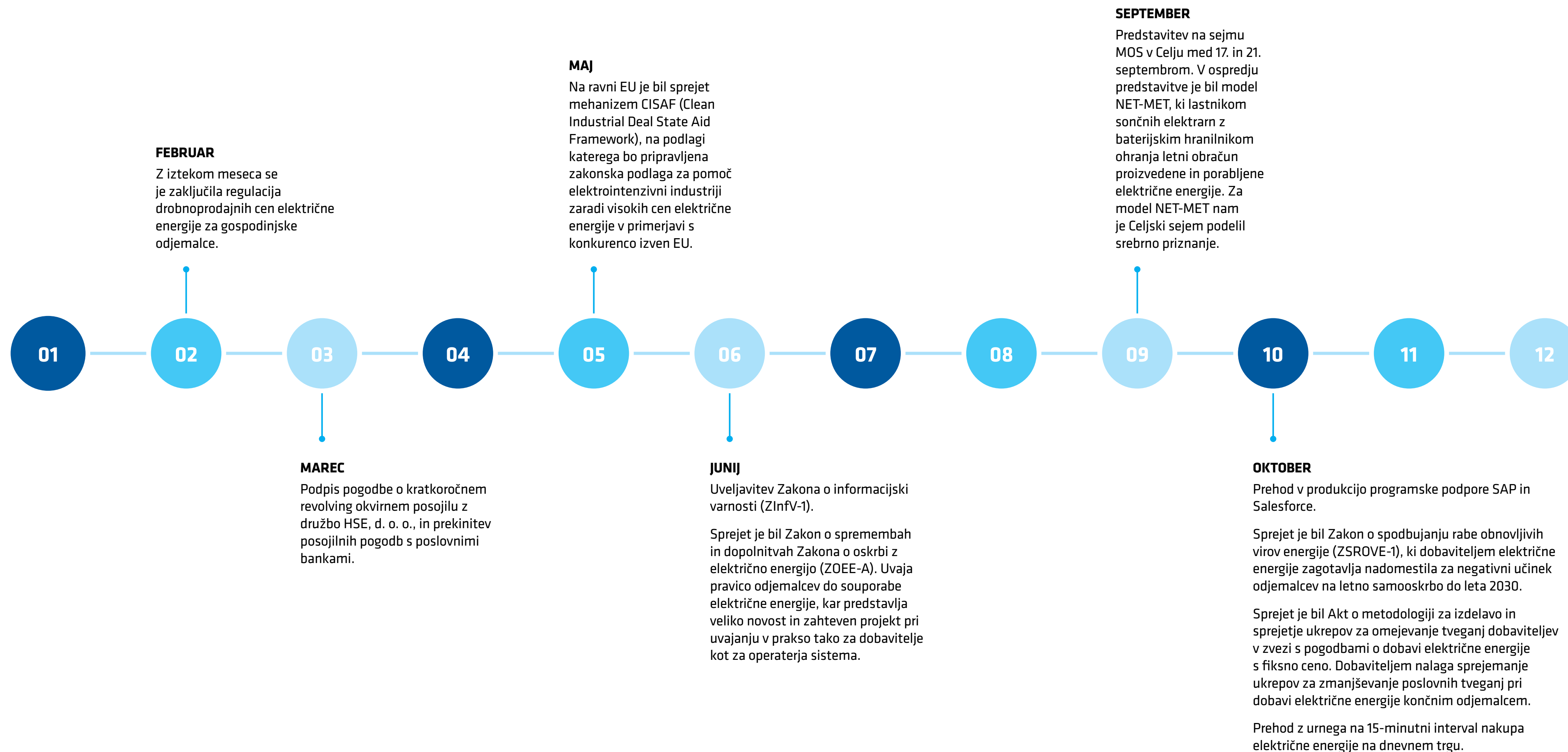
Letno poročilo 2025

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO



2.2 POMEMBNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA 2025

- Na podlagi sprejetega ZSROVE-1 je bila v javni obravnavi Uredba o nadomestilu dobaviteljem električne energije za dobavo gospodinjskim odjemalcem s samooskrbo z letnim netiranjem.
- V javni obravnavi je bil osnutek dopolnil novih Sistemskih obratovalnih navodil za distribucijski sistem električne energije, ki podrobneje opredeljuje izvajanje souporabe energije.
- Konflikt na Bližnjem vzhodu vpliva na cene energentov. Na terminskem trgu se je glede na obdobje pred bližnjevzhodnim konfliktom ustalila na okoli 10 % višjih ravneh.

2.3 PREDSTAVITEV DRUŽBE

Družba je od 10. 7. 2024 v 100 % lasti družbe HSE, d. o. o. Poglavitna dejavnost, s katero družba ustvari večino poslovnih prihodkov, je prodaja električne energije končnim odjemalcem (35.140 SKD).

Polno ime Družbe	ECE, energetska družba, d. o. o.
Skrajšano ime Družbe	ECE, d. o. o.
Oblika organiziranosti	Družba z omejeno odgovornostjo
Naslov	Vrunčeva ulica 2a, 3000 Celje
Telefon - klicni center	080 22 04
Vpis v sodni register	Sodni register Okrožnega sodišča v Celju, pravilna številka Srg 2011/36741 in sprememba ob prijavitvi, pravilna št. Srg 2015/37235
Osnovni kapital	3.436.767,65 EUR
Število zaposlenih	75 (na dan 31. december 2025)
Struktura lastništva	Holding Slovenske elektrarne, d. o. o.: 100,00 %
Matična številka	6064892000
ID številka za DDV	SI55722679
E-pošta	info@ece.si
Spletni naslov	www.ece.si

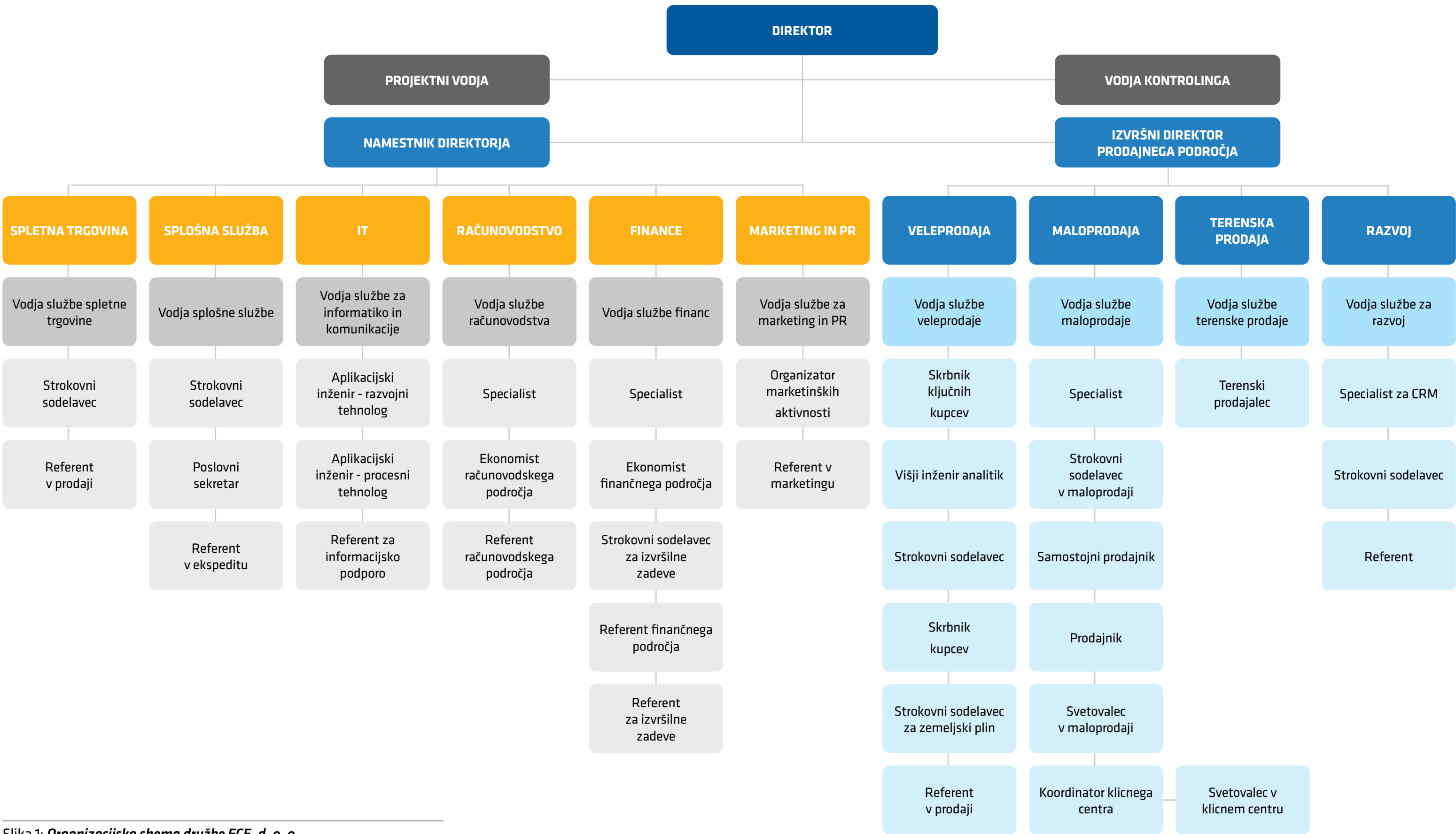
UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

ORGANIGRAM DRUŽBE ECE, D. O. O., NA DAN 31. 12. 2025



Slika 1: Organizacijska shema družbe ECE, d. o. o.

Lokacijsko se posamezne dejavnosti izvajajo na sedežu družbe v Celju ter na lokacijah v Kranju, Krškem, Slovenj Gradcu in Velenju. Družba nima podružnic po 3. odstavku 70. člena ZGD-1.

IZJAVA O RAZMERJU Z OBVLADUJOČO DRUŽBO

Družba HSE, d. o. o., s sedežem v Ljubljani, Koprška ulica 92, je 100 % družbenik družbe in je obvladujoča družba skupine HSE, za katero sestavlja skupinsko letno poročilo.

Z obvladujočo družbo potekajo poleg lastniške tudi poslovne povezave, zato je posloводство družbe v skladu s 545. členom ZGD-1 pripravilo Poročilo o razmerjih s povezanimi družbami za leto 2025 in ga predložilo revizorju v pregled. Iz poročila izhaja, da družba na osnovi okoliščin, ki so ji bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel, ocenjuje, da v navedenih poslih z obvladujočo družbo in z njo povezanimi družbami ni bila prikrajšana oziroma v letu 2025 ni bil opravljen noben pravni posel in storjeno ali opuščeno dejanje, ki bi družbi povzročilo škodo in bi to bila posledica vplivanja družbe HSE, d. o. o., ali z njo povezane družbe.

Celje, 26. maj 2026
mag. Sebastijan Roudi
direktor



UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

2.4 IZJAVA O UPRAVLJANJU DRUŽBE

Družba ECE, energetska družba, d. o. o., Vrunčeva 2a, Celje v skladu s 6. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah za obdobje od 1. januarja 2025 do 31. decembra 2025 izjavlja, kot sledi v nadaljevanju.

Poslovodstvo in nadzorni svet družbe ECE, energetska družba, d. o. o., izjavljata, da je bilo upravljanje družbe v letu 2025 skladno z zakoni in drugimi predpisi, z Aktom o ustanovitvi družbe z omejeno odgovornostjo ECE, energetska družba, d. o. o., ter s priporočili iz Kodeksa korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države. Poslovodstvo in nadzorni svet družbe ECE, energetska družba, d. o. o., 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 ter poročili o davčnih informacijah v zvezi z dohodki, sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU, in standardi poročanja o trajnostnosti. Izjava o upravljanju družbe je sestavni del letnega poročila in je dostopna na spletni strani družbe ECE, d. o. o. (www.ece.si).

1. IZJAVA O SKLADNOSTI S KODEKSOM KORPORATIVNEGA UPRAVLJANJA DRUŽB S KAPITALSKO NALOŽBO DRŽAVE, APRIL 2025 (KODEKS SDH), TER S PRIPOROČILI IN PRIČAKOVANJI SLOVENSKEGA DRŽAVNEGA HOLDINGA, DECEMBER 2024 (PRIPOROČILA SDH)

Poročilo o izvajanju Kodeksa SDH

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

- Priporočilo 3.4 glede upravljanja družbe: upravljanje družbe poteka v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe, poslovnim načrtom in veljavnim normativnim okvirjem. V družbi ECE, d. o. o., nimamo posebej sprejete politike upravljanja družbe, uporabljamo pa Politiko upravljanja družbe in skupine HSE, ki jo je sprejela obvladujoča družba HSE, d. o. o.
- Priporočilo 3.8. glede oblikovanja in sprejetja »Politike raznolikosti« v organih vodenja in nadzora družbe: priporočilo se ne

uporablja, saj člane nadzornega sveta in poslovodstvo, ki je enočlansko, imenuje ustanovitelj. V družbi nimamo izdelane politike raznolikosti.

- Priporočilo 6.10. glede priprave kompetenčnega profila za člane nadzornega sveta: priporočila družba ne uporablja, saj člane nadzornega sveta, ki zastopajo kapital, imenuje ustanovitelj, ki zasleduje cilj, da imajo člani organov nadzora ustrezne kompetence za izvajanje funkcije.
- Priporočilo 6.19. glede postopka izbire kandidatov za člane nadzornega sveta: priporočilo se delno uporablja, saj je postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta, ki zastopajo kapital, v pristojnosti ustanovitelja. Postopek izbire kandidatov za člane nadzornega sveta, ki zastopajo delavce, poteka v skladu z Zakonom o sodelovanju delavcev pri upravljanju.
- Priporočilo 6.20. glede ustanovitve nominacijske komisije kot posebne komisije nadzornega sveta: priporočila družba ne uporablja, saj člane nadzornega sveta, ki zastopajo kapital, imenuje ustanovitelj.
- Priporočilo 7.4.1.: nadzorni svet ne oblikuje kompetenčnega profila za posameznega člana poslovodstva, saj člane poslovodstva imenuje ustanovitelj. Ustanovitelj pri imenovanju poslovodstva smiselno upošteva druga priporočila, povezana s sestavo in organiziranostjo poslovodstva.
- Priporočilo 7.10. glede priprave »Politike nasledstva«: v družbi to priporočilo uporabljamo smiselno glede politike nasledstva za vodilna delovna mesta v družbi. Skladno z Aktom o ustanovitvi družbe direktorja imenuje ustanovitelj.
- Priporočilo 7.11.1, 7.11.2: postopek izbora kandidatov za poslovodstvo ne vodi nadzorni svet, temveč ustanovitelj v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe, ki pa pri izboru kandidata upošteva vsa priporočila Kodeksa SDH.
- Priporočilo 8.6. glede zavarovanja odgovornosti člana nadzornega sveta (zavarovanje D&O): člani nadzornega sveta so vključeni v kolektivno zavarovanje D&O, ki ga ima sklenjenega družba. V skladu z davčnimi pravili se jim obračuna boniteta.
- Priporočilo 8.7 glede priprave finančnega koledarja: družba nima javno objavljenega finančnega koledarja, saj so finančni koledarji namenjeni predvsem javnemu razkritju oziroma objavljanju računovodskih izkazov in razkritju poslovanja družb, ki so v lasti številnih delničarjev. Družba priporočilo uporablja smiselno in finančni koledar komunicira z ustanoviteljem.
- Priporočila 9.3.1., 9.3.4., 9.3.6., 9.3.7. glede vzpostavitve in delovanja notranje revizije: funkcija notranje revizije v družbi je vzpostavljena kot notranjerevizijska dejavnost, ki jo izvaja

v celoti zunanji izvajalec, in sicer služba notranje revizije pri obvladujoči družbi skupine HSE, ki pa pri svojem delu upošteva vsa priporočila Kodeksa SDH. Njeno delovanje opredeljuje pogodba za opravljanje dejavnosti NR z družbo HSE, d. o. o., podpisana 20. 4. 2023.

- Priporočilo 11.4. glede uvrstitve delovnega mesta ali funkcije pooblaščenca za skladnost poslovanja in integriteto: družba je odvisna družba in ima področje skladnosti poslovanja in integritete urejeno preko obvladujoče družbe HSE, d. o. o. Znotraj družbe je v skladu z Zakonom o zaščiti prijaviteljev in Pravilnikom o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti v skupini HSE imenovana zaupnica.

Družba bo spoštovala Kodeks SDH tudi v prihodnje in skladno s tem izpopolnjevala in izboljševala svoj sistem upravljanja. Ob morebitnem odstopanju od podane Izjave o skladnosti s Kodeksom SDH bo družba poskrbela za pravočasno objavo.

Poročilo o izvajanju priporočil Priporočil SDH

Priporočila SDH je družba v letu 2025 v večji meri smiselno

Ime in priimek	Sebastjan Roudi
Funkcija	direktor
Prvo imenovanje na funkcijo	12. 08. 2016
(Zaključek funkcije/mandata)	11. 08. 2030
Spol	moški
Državljanstvo	slovensko
Letnica rojstva	1975
Izobrazba	magister ekonomije
Strokovni profil	poslovođenje, ekonomija
Članstvo v organih nadzora z Družbo nepovezanih družb	ne

upoštevala pri svojem poslovanju, ob upoštevanju dejavnosti in drugih posebnosti družbe. Po načelu »spoštuj ali pojasni« v nadaljevanju pojasnjujemo odstopanja:

- Priporočilo 4.4.: priporočilo se delno uporablja. Podjetniška kolektivna pogodba je objavljena na intranetni strani družbe, ni pa javno objavljena, prav tako niso javno objavljeni vsi dogovori s predstavniki delavcev, ki se nanašajo na plačilo za delo, ker za to družba nima soglasja predstavnikov delavcev.
- Priporočilo 5.4.: v družbi korporativne kulture formalno nismo merili, je pa mogoče sklepati o njeni naravi in ravni na osnovi drugih meritev, izhodnih intervjujev ipd. Izpolnjevanje ciljev sicer spremljamo z različnimi merjenji in poročili.
- Priporočilo 7.11.: družba nima posebej pripravljene strategije trajnostnega poslovanja, trajnostno poročanje se izvaja v okviru skupine HSE.

Družba bo spoštovala Priporočila SDH tudi v prihodnje in skladno s tem izpopolnjevala in izboljševala svoj sistem upravljanja. Ob morebitnem odstopanju od podane Izjave o skladnosti s Priporočili SDH bo družba poskrbela za pravočasno objavo.

UVOD**POSLOVNO POROČILO****TRAJNOSTNO
POSLOVANJE****RAČUNOVODSKO
POROČILO****2. PODATKI O DELOVANJU SKUPŠČINE, SESTAVI IN
DELOVANJU ORGANOV VODENJA TER NADZORA**

Družba ima vzpostavljen dvotirni sistem upravljanja. V skladu z Aktom o ustanovitvi z dne 10. 7. 2024 so organi upravljanja družbe poslovodstvo, nadzorni svet in ustanovitelj.

Poslovodstvo

Poslovodstvo je enočlanski organ – direktor, ki ga imenuje ustanovitelj za dobo štirih let z možnostjo ponovnega imenovanja. Družbo vodi direktor družbe mag. Sebastijan Roudi, ki ga v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe ECE, energetska družba, d. o. o., imenuje ustanovitelj.

Direktor družbe zastopa in predstavlja družbo ter vodi posle samostojno in na lastno odgovornost. Pri tem sprejema odločitve, skladne s strateškimi cilji družbe in v korist družbenikov. Sistem vodenja in upravljanja v družbi zagotavlja usmerjanje in omogoča nadzor nad družbo. Določa razdelitev pravic in odgovornosti med organi upravljanja, postavlja pravila in postopke za odločanje glede korporativnih zadev družbe, zagotavlja okvir za postavljanje, doseganje in spremljanje uresničevanja poslovnih ciljev ter uveljavlja vrednote, načela in standarde poštenega ter odgovornega odločanja in ravnanja v vseh vidikih poslovanja. Veljavni predpisi, pomembni za poslovanje družbe, so objavljeni na spletni strani družbe (<http://www.ece.si>).

Nadzorni svet

Nadzorni svet ima skladno z Aktom o ustanovitvi družbe tri članke, pri čemer sta dva člana predstavnika kapitala, ki ju izvoli in odpokliče ustanovitelj, tretjega člana, ki je predstavnik delavcev, pa izvolijo in odpokličejo delavci, v skladu z zakonom, ki ureja sodelovanje delavcev pri upravljanju družbe. Člani Nadzornega sveta so imenovani za dobo štirih let in so po poteku mandata lahko ponovno imenovani. Delovanje Nadzornega sveta in delovanje Revizijske komisije nadzornega sveta družbe sta predstavljena v Poročilu nadzornega sveta.

Revizijska komisija nadzornega sveta

ZGD-1 za podjetja v javnem interesu določa ustanovitev Revizijske komisije nadzornega sveta. Revizijska komisija deluje praviloma na področjih finančnega poslovanja, računovodskega poročanja, poročanja o trajnostnosti, notranjega kontroliranja, upravljanja tveganj in revidiranja, pri čemer ne more odločati o vprašanjih, ki so v pristojnosti nadzornega sveta.



Ime in Priimek	Ddr. Tomaž Štokelj	mag. Jana Pogačnik	Andrej Kerk	Darinka Virant
Funkcija (predsednik, namestnik, član)	Predsednik NS	član NS	Član NS	Zunanja članica RK NS
Prvo imenovanje	10. 7. 2024	25. 11. 2022	04. 09. 2023	01. 06. 2021
Predstavnik kapitala/zaposlenih	predstavnik kapitala	predstavnik kapitala	predstavnik zaposlenih	predstavnik kapitala
Udeležba na sejah NS glede na skupno število sej	4/4	4/4	4/4	/
Spol	moški	ženski	moški	ženski
Državljanstvo	slovensko	slovensko	slovensko	slovensko
Letnica rojstva	1968	1978	1978	1954
Izobrazba	doktor znanosti	magistra znanosti	univerzitetni diplomirani ekonomist	pooblaščen revizorka, univerzitetna diplomirana ekonomistka
Strokovni profil	elektroenergetski sistemi, proizvodnja, trgovanje in prodaja električne energije in z njo povezanih produktov, upravljanje portfeljev, vodenje, management	management, finance, kontroling	marketing	revizija
Neodvisnost po 23. členu Kodeksa (DA/NE)	DA	DA	DA	DA
Obstoj nasprotja interesov v poslovnem letu (DA/NE)	NE	NE	NE	NE
Članstvo v organih nadzora drugih družb	Predsednik NS SENG, d. o. o., Predsednik NS DEM, d. o. o. Članica NS Energija plus, d. o. o.,	Članica NS Energija plus, d. o. o.,		Zunanja članica revizijske komisije v družbah: Elektro Celje, d. d., Talum, d. d., Mladinska knjiga, d. o. o.
Članstvo v komisijah	/	RK NS	RK NS	RK NS
Predsednik/član komisije	/	Predsednica RK NS	Član RK NS	Zunanja članica RK NS
Udeležba na sejah komisij glede na skupno število sej komisij	/	8/8	8/8	8/8

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO**Ustanovitelj**

V letu 2025 je v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe družbo v vlogi edinega družbenika upravljala družba HSE, d. o. o. Ustanovitelj ima vlogo in pristojnosti skupščine v skladu z Aktom o ustanovitvi družbe, ZGD-1 in veljavno zakonodajo, kot velja za družbe z omejeno odgovornostjo z enim družbenikom. V skladu s 526. členom ZGD-1 ustanovitelj svoje odločitve vpisuje v knjigo sklepov. Ustanovitelj je v letu 2025 deloval skladno s pristojnostmi, določenimi v Aktu o ustanovitvi družbe.

Svet delavcev

Svet delavcev družbe je bil organiziran leta 2011. Predsednik Sveta delavcev je g. Andrej Kerk.

Sindikato

V družbi je kot reprezentativni sindikat organiziran Sindikat družbe ECE, d. o. o., ki je samostojen od 1. 6. 2021. Predsednica Sindikata družbe ECE, d. o. o., je ga. Sara Vodeb.

Notranja revizija

V aprilu 2023 je družba na podlagi podanega soglasja NS ECE z družbo HSE, d. o. o., podpisala Pogodbo o izvajanju storitev notranjega revidiranja. Gre za zunanje izvajanje notranjega revidiranja s strani funkcije notranje revizije, ki deluje v družbi HSE, d. o. o. Notranje revidiranje se izvaja v celotni skupini HSE v skladu s pravili notranjega revidiranja, vključno z Globalnimi standardi notranjega revidiranja. Med drugim funkcija notranje revizije v skupini HSE deluje s ciljem dodajanja vrednosti pri uresničevanju strateških in poslovnih ciljev.

Funkcijsko je notranja revizija odgovorna in poroča revizijski komisiji nadzornega sveta oziroma NS ECE. V letu 2025 je notranja revizija izvajala notranjerevizijske posle in druge 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 poslovodstvu, revizijski komisiji in NS ECE.

Notranje kontrole in upravljanje tveganj v družbi v povezavi s postopkom računovodskega poročanja

Z vidika zagotavljanja ustreznih računovodskih informacij, ki upoštevajo kriterije MSRP, so vzpostavljene notranje kontrole, ki

zmanjšujejo tveganja, povezana z računovodskim poročanjem. S kontrolami se zagotavljajo verodostojnost, pravilnost in popolnost računovodskih podatkov.

S sistemom notranjih kontrol se sistematično vzpostavljajo postopki in metode, ki zagotavljajo točnost, zanesljivost in popolnost podatkov in informacij in pravilno izdelavo računovodskih izkazov ter preprečujejo in odkrivajo napake v sistemu. Z delovanjem notranjih kontrol se zagotavlja spoštovanje zakonov in drugih predpisov ter internih aktov družbe.

Družba ima vzpostavljen sistem notranjih kontrol, s katerim zagotavlja večjo transparentnost, učinkovitost in odgovornost poslovanja. Sistem notranjih kontrol je podprt s sistemom kontrol informacijske tehnologije, s katerim se 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.

Družba ima tveganja opredeljena v registru tveganj, v katerem poleg osnovnih podatkov o tveganjih vodi tudi skrbnike tveganj, vrste odzivov na posamezno tveganje in izvajanje ukrepov. Na ta način zagotavlja upravljanje ključnih tveganj. V poglavju o tveganjih so podrobno pojasnjena tveganja, ki jim je družba izpostavljena.

Sistem skladnosti poslovanja in integritete

Skladnost poslovanja z zakonodajo in ničelna toleranca do korupcije sta glavni vodili družbe, ki spoštuje priporočila dobre korporativne prakse Slovenskega državnega holdinga, d. d., in Združenja nadzornikov Slovenije. Korporativno integriteto v družbi razumemo kot poslovanje, skladno z zakonodajo, pravili, priporočili, internimi pravili ter dobrimi poslovnimi običaji in etičnimi načeli.

V okviru služb ustanovitelja deluje tudi Služba za skladnost poslovanja. Njeno delovanje v sistemu notranjih kontrol je določeno s pravilnikom, ki velja za družbe v skupini HSE, 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, obvladovanja tveganj, ki izhajajo iz neskladij z zakonodajo in internimi akti, preprečevanje korupcije in prevar, uresničevanje etičnega kodeksa skupine HSE, obvladovanje nasprotij interesov, komunikacija z oziroma 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.

Družba je v uporabo sprejela tudi Pravilnik o obravnavanju prijav sumov nepravilnosti v skupini HSE in zaščiti prijaviteljev ter imenovala zaupnika znotraj družbe v skladu z Zakonom o zaščiti prijaviteljev.

Politika raznolikosti

Družba nima sprejete politike raznolikosti, vendar v celoti upošteva zakonodajo na področju zaščite človekovih pravic in delovne zakonodaje, pri čemer svojim zaposlenim zagotavlja enake možnosti ne glede na spol, raso, barvo kože, starost, zdravstveno stanje oziroma invalidnost, versko, politično ali drugo prepričanje, nacionalni ali socialni izvor, družinski status, premoženjsko stanje, spolno usmerjenost ali druge osebne okoliščine.

Celje, 26. maj 2026

mag. Sebastijan Roudi

direktor



dr. Tomaž Štokelj

predsednik NS družbe ECE, d. o. o.



UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

2.5 PREGLEDNOST FINANČNIH ODNOSOV

Družba je v letu 2025 prejela povračila iz naslova ukrepov države v boju z energetske krize. Povračila je prejela skladno s 7. členom Uredbe o določitvi nadomestila dobaviteljem električne energije (uradni list RS, št. 47/24). Znesek povračil sredstev za leto 2025 je znašal 4,7 milijona evrov, izplačan s strani družbe HSE, d. o. o., v maju 2025.

Na podlagi četrtega odstavka 101. člena Zakona o spodbujanju rabe obnovljivih virov energije pa bo družba po sprejemu uredbe o nadomestilu dobaviteljem električne energije za dobavo gospodinjskim odjemalcem s samooskrbo z letnim netiranjem na podlagi ocen za obdobje leta 2025 prejela 1,7 milijona EUR nadomestil.

2.6 POSLOVNA POLITIKA DRUŽBE

2.6.1 POSLANSTVO, VIZIJA, VREDNOTE IN STRATEŠKI CILJI

Poslanstvo

Naše poslanstvo in bistvo delovanja je zagotavljanje dobave električne energije in zemeljskega plina končnim porabnikom, zagotavljanje energetskih rešitev in dodatnih storitev ter prodaja trgovskega blaga preko spletne trgovine.

Ker je poslanstvo družbe bistveno širše od dobave končnim kupcem oziroma (u)porabnikom, sta naši nalogi tudi:

- učinkovito in v razvoj usmerjeno delovanje s ciljem dolgoročne stabilnosti poslovanja družbe, ki ustvarja dodano vrednost in izpolnjuje pričakovanja lastnikov ter drugih deležnikov in
- trajnostno odgovorno poslovanje.

Vizija

Osnova naše dejavnosti in nosilec doseganja poslovnih rezultatov je električna energija. Ta energent ima izmed vseh najširšo uporabno vrednost in je vsekakor energent prihodnosti. Razvoj v svetu gre v smeri večje (u)porabe električne energije na račun zmanjšanja trošenja fosilnih goriv oziroma klasičnih energentov. Ker je tudi proizvodnja električne energije še vedno v veliki meri odvisna od fosilnih goriv, od nje pa bomo, kot že navedeno, v prihodnosti še bolj odvisni, so pred nami korenite spremembe na področju pridobivanja (več vetra in sonca v portfelju proizvodnje, koriščenje manjših obnovljivih virov oziroma proizvodnja na osnovi visokih izkoristkov) in porabljanja tega energenta (ak-

tivnejša vloga končnih porabnikov, e-mobilnost, pametni dom – »smart home«) ter kombinacije obojega (predvsem vključevanje baterijskih sistemov).

Ključno gonilo razvoja novih tehnologij je združevanje doseganja ciljev razpoložljivosti energije, povečanja njene uporabnosti in učinkovitosti, prilagodljivost odjema zmožnostim proizvodnje in zmanjšanje vplivov na okolje.

Področje razvoja novih tehnologij, učinkovite rabe energije, baterijskih sistemov, e-mobilnosti, »smart meteringa« in »pametnih domov« se odvija hitro in intenzivno in v to je vpet ves svet. V naslednjih letih lahko pričakujemo drastične spremembe, na katere bomo morali biti ustrezno pripravljeni.

V luči teh okoliščin je vizija družbe:

- Biti h kupcu usmerjen ponudnik električne energije s prilagojeno ponudbo drugih energentov, produktov in storitev, s katerimi bomo zadostili njihovim pričakovanjem, ter aktivno prispevati k spodbujanju proizvodnje iz obnovljivih virov energije.
- Razvojno naravnano delovanje na način, da smo središče povezovanja poslovnih partnerjev in da z njimi iščemo nove produkte in rešitve. S tovrstnimi sinergijami odgovarjamo na potrebe časa, v katerem delujemo.
- Vlaganje presežka sredstev v proizvodne kapacitete energije, če bomo ocenili, da je potencial pozitiven.

Vlaganje presežkov sredstev v tovrstne projekte ima dva temeljna cilja:

- zagotavljanje dolgoročnega in stabilnega donosa v preteklosti zasluženih sredstev,

- zadržanje čim večjega števila obstoječih kupcev na dolgi rok in pridobivanje novih.

Vrednote

ECE, d. o. o., pri svojem poslovanju zasleduje temeljne vrednote, ki so osnova za dolgoročnost in kakovost poslovanja:

- **Zadovoljstvo in prijaznost:** zadovoljen kupec je najvišja vrednota podjetja. Prijaznost zaposlenih je osnovni pogoj za zadovoljstvo.
- **Odgovornost:** odgovornost do lastnikov, okolja, zaposlenih in družbe.
- **Stabilnost, kakovost, zanesljivost in učinkovitost:** kakovostno in učinkovito izpolnjevanje dogovorjenih obveznosti in doseganje zastavljenih ciljev ter obvladovanje vseh tveganj, ki pri tem nastajajo.
- **Poštenost in transparentnost:** spoštovanje zakonov, predpisov, kodeksov in danih obljub ter vodenje odkritega dialoga z vsemi deležniki.
- **Inovativnost:** nenehno iskanje novih idej za izboljševanje in rast.

Strateški cilji

Najpomembnejše strateške usmeritve in cilji, ki predstavljajo temelj poslovanja družbe:

- ostati med vodilnimi ponudniki električne energije in povečevati delež v segmentu zemeljskega plina,
- z dodatnimi produkti in storitvami (energetske rešitve, sple-

- tna trgovina) presegati obseg prodaje iz preteklega leta,
- nadgraditi trženje novih produktov in storitev za kupce energentov, ki bo osredotočeno na sodelovanje z drugimi ponudniki produktov in storitev, s katerimi bi kupcem omogočili boljše vsebine in višjo dodano vrednost ter jih tako dolgoročno tudi ohranjali (sončne elektrarne, baterijski sistemi, toplotne črpalke, področja energetskih rešitev, pametni dom, e-mobilnost),
- nadgrajevati kakovost upravljanja z nakupnim portfeljem in sistem obvladovanja tveganj poslovanja,
- izboljšati storitve za kupce in procese delovanja s prehodom na novo informacijsko podporo,
- skladno z izvedeno popolno vključitvijo v skupino HSE prilagoditi organizacijo in poslovne procese tako, da z drugimi, sorodnimi družbami v skupini dosežemo čim večje sinergije in se v največji možni meri osredotočimo na prodajne aktivnosti in razvoj ponudbe za končne kupce.

2.7 TRŽNI POLOŽAJ

2.7.1 ZNAČILNOSTI GOSPODARSKEGA IN ENERGETSKEGA OKOLJA V LETU 2025

Leto 2025 je zaznamovalo postopno umirjanje razmer na maloprodajnem trgu električne energije. Po obdobju intenzivnih regulativnih posegov v letih 2023 in 2024 se je oblikoval stabilnejši okvir poslovanja, čeprav so nekateri zaščitni mehanizmi za gospodinjstva ostali v veljavi tudi v začetku leta 2025. Postopno sproščanje cen je pozitivno vplivalo na preglednost trga in konkurenčnost ponudnikov, hkrati pa od dobaviteljev zahtevalo prilagoditev prodajnih modelov, upravljanja tveganj ter komunikacije s kupci.

Počasni ponovni 100-odstotni regulaciji cen v obdobju od novembra 2024 do februarja 2025 je prišlo kasneje do popolne sprostitev oblikovanja drobnoprodajnih cen za gospodinjstva. Takšen pristop pomeni večjo izpostavljenost cenovnim nihanjem na veleprodajnih trgih, vendar hkrati omogoča realnejše odražanje tržnih razmer.

V letu 2025 se je v praksi v celoti uveljavil nov način obračunavanja omrežnine na podlagi Omrežninskega akta, ki ga je sprejela Agencija za energijo. Sistem sezonskih tarif in petih tarifnih blokov je postal ustaljena praksa, uporabniki pa so se postopoma prilagodili novemu konceptu obračunavanja moči in energije. Kljub temu ostaja področje presežne obračunske moči in optimizacije priključne moči pomemben izziv, zlasti za poslovne odjemalce.

Cenovno okolje na veleprodajnih trgih je bilo v letu 2025 relativno stabilnejše kot v obdobju energetske krize, vendar še vedno pod vplivom geopolitičnih dejavnikov, razmer na trgu zemeljskega plina ter cen emisijskih kuponov. Terminalske cene električne energije so se gibale znotraj predvidljivejših razponov, medtem ko je dnevni trg ostal konkurenčen zlasti zaradi visoke proizvodnje iz obnovljivih virov energije v regiji. Veliki poslovni kupci so še naprej v pomembnem deležu uporabljali strategije zakupa na kratkoročnih trgih, kar jim je ob ustreznem upravljanju tveganj omogočalo optimizacijo stroškov. Delež takšnih kupcev je ostal visok, kar kaže na povečano zrelost trga in večjo pripravljenost na prevzem tržnega tveganja.

Makroekonomsko okolje v Sloveniji in širše v EU je bilo v letu 2025 zmerno stabilno. Inflacija se je postopno umirjala, obrestne mere so se začele rahlo zniževati, gospodarska rast pa je ostala zmerna. Industrijska poraba električne energije se ni povečala, deloma zaradi nadaljnje energetske učinkovitosti, deloma pa zaradi rasti lastne proizvodnje iz sončnih elektrarn in drugih obnovljivih virov. Samooskrba podjetij in gospodinjstev

ostaja pomemben dejavnik, ki vpliva na količinsko dinamiko prodaje dobaviteljev.

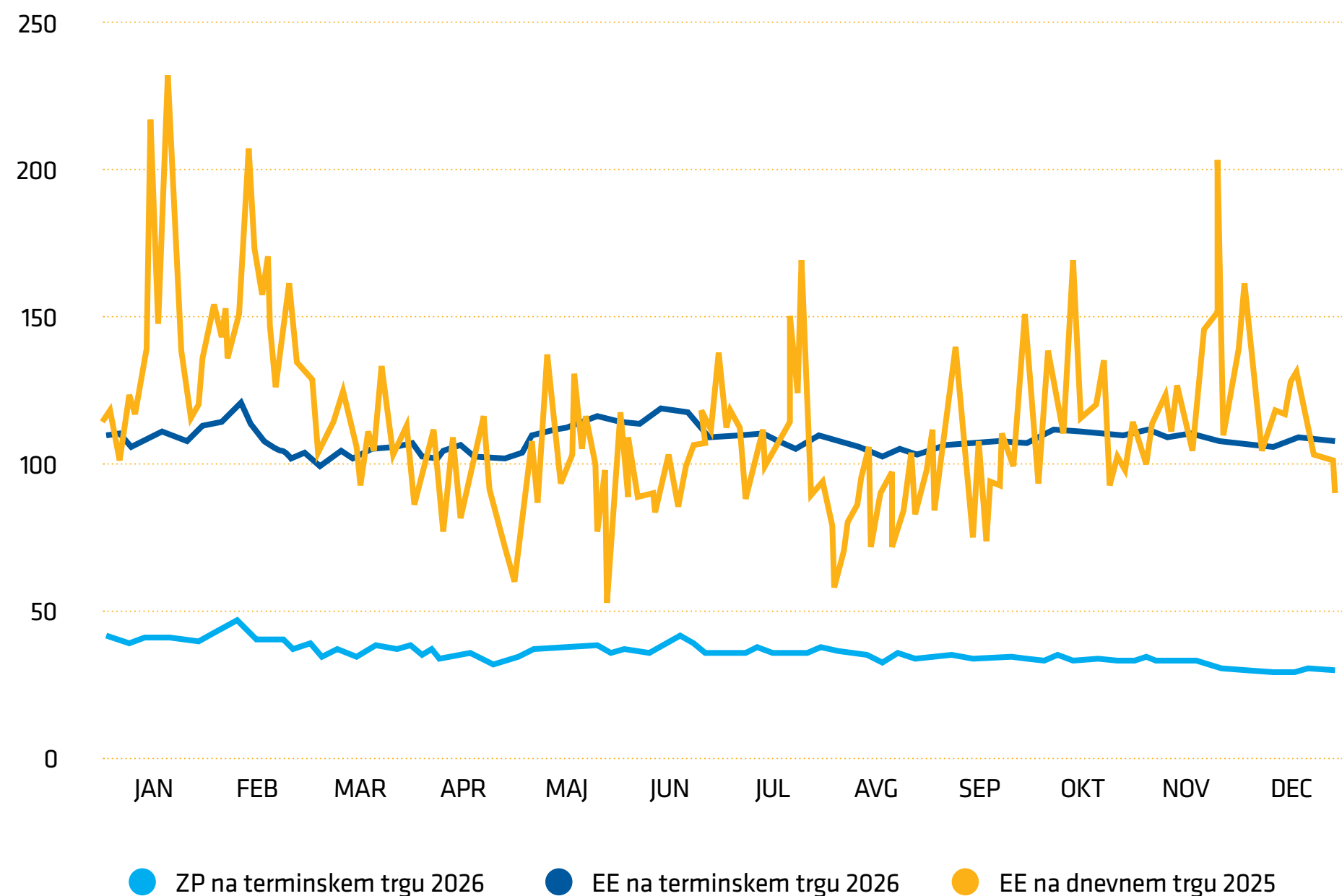
V nekaterih energetske intenzivnih panogah, vključno z avtomobilsko industrijo, je bilo zaznati previdnost pri investicijah, prišlo pa je tudi do zmanjšanj proizvodnje in s tem porabe, kar se v kombinaciji s hkratnim nameščanjem predvsem sončnih elektrarn za lastno rabo pozna tudi pri obsegu prodaje končnim odjemalcem. Globalna trgovinska negotovost ter prilagoditve dobavnih verig ostajajo dejavnik tveganja, vendar v letu 2025 niso povzročile večjih motenj na domačem energetskem trgu.

Plačilna disciplina odjemalcev je, razen določenih izjem, ostala stabilna in primerljiva s preteklim letom. Kljub večji tržni izpostavljenosti in spremembam obračunskih modelov nismo zaznali večjega poslabšanja finančne zanesljivosti kupcev. Poslovanje je potekalo skladno z načrti ob okrepljenem poudarku na obvladovanju tveganj, prilagodljivosti nabavnih strategij ter digitalizaciji procesov.

Zakonodajni okvir delovanja se je v letu 2025 na področju energetike, ki je pomembna tudi za dobavitelje, osredotočal predvsem na novelo Zakona o spodbujanju rabe obnovljivih virov energije (ZSROVE-1), ki je opredelil nadomestila dobaviteljem za izgubo pri odjemalcih s samooskrbo (t. i. letni »net metering«). Pri velikih poslovnih odjemalcih, ki so elektrointenzivni, pa je bilo veliko aktivnosti namenjenih sprejetju Zakona o spodbujanju konkurenčnosti in razogljičenja elektrointenzivnih podjetij, ki ima temelje v mehanizmu CISAF (Clean Industrial Deal State Aid Framework), ki ga je 25. junija 2025 sprejela EU kot mehanizem pomoči določenim panogam, ki imajo težave s cenovno konkurenčnostjo izdelkov v primerjavi s konkurenco izven EU. Oba zakona sta bila sprejeta in uspešno naslavljata problematiko različnih udeležencev na energetskem trgu.

Gospodarsko in energetske okolje v letu 2025 zato ocenjujemo kot pretežno stabilno, z zmernimi tveganji in povečano potrebo po proaktivnem upravljanju cenovnih, količinskih in regulativnih izzivov.

Cena v EUR/MWh



Slika 2: Gibanje cen električne energije (EE) in zemeljskega plina (ZP) na terminskem trgu v letu 2023 za dobavo v letu 2024 in gibanje cen električne energije na dnevnem trgu znotraj leta 2024

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

2.8 DEJAVNOSTI DRUŽBE

Družba se osredotoča na nakup in prodajo električne energije, zemeljskega plina ter drugih energentov. Ključni del našega delovanja predstavlja razvoj naprednih energetskih rešitev, s katerimi podpiramo potrebe svojih poslovnih partnerjev. Poleg osnovnih dejavnosti izvajamo tudi strokovno svetovanje ter dodatne aktivnosti skladno z določbami družbene pogodbe.

Prihodki družbe temeljijo predvsem na prodaji električne energije, ki predstavlja kar 93,5 % čistih prihodkov od prodaje. Prodaja zemeljskega plina prispeva 4,2 %, preostalih 2,3 % pa izhaja iz prodaje trgovskega blaga in storitev.

2.8.1 PRODAJA

V letu 2025 smo prodali 2.090 GWh električne energije. Tržne razmere so se v tem času nekoliko umirile, vendar so cene ele-

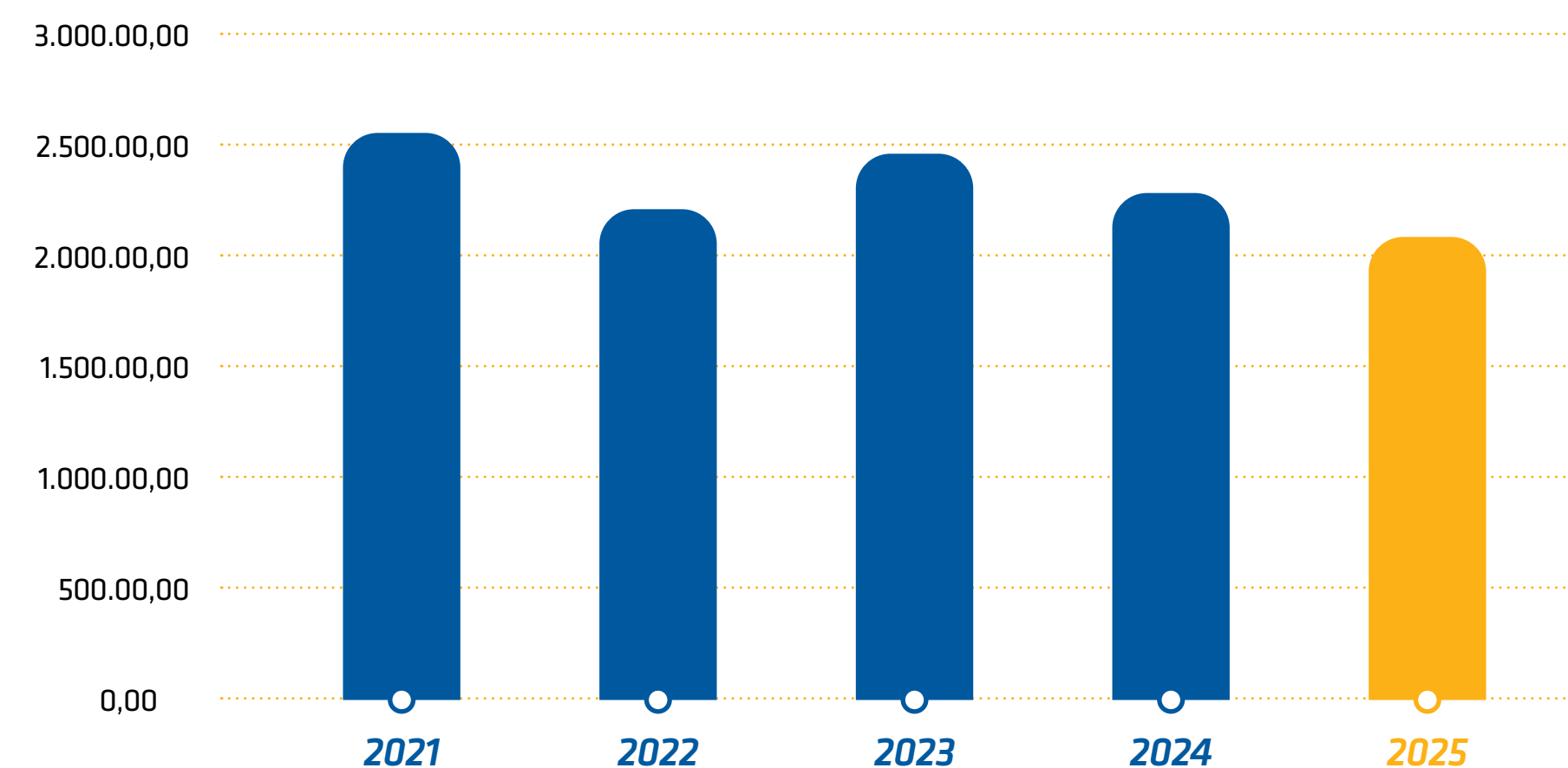
ktrike znotraj leta še vedno precej nihale. Najbolj izrazita je bila volatilnost na trgu za dan vnaprej.

Zaradi nepredvidljivosti cen so bili številni odjemalci pri zakupih previdnejši. Namesto dolgoročnih odločitev so se pogosto odločali za oblikovanje cene na osnovi urnega trgovanja za dan vnaprej.

Na referenčnem madžarskem trgu je bila povprečna cena pasovnega produkta za leto 2025 v zadnjem letu trgovanja (2024) približno 7 EUR/MWh nižja od povprečne slovenske urne cene za dan vnaprej v letu 2025. Pomembno je poudariti, da izbira trenutka zakupa ni enostavna, saj se cene na trgu hitro spreminjajo. V drugi polovici leta 2024 so bile terminske cene za leto 2025 že precej višje, zato je končna cena za odjemalce močno odvisna od tega, kdaj so se odločili za zakup električne energije.

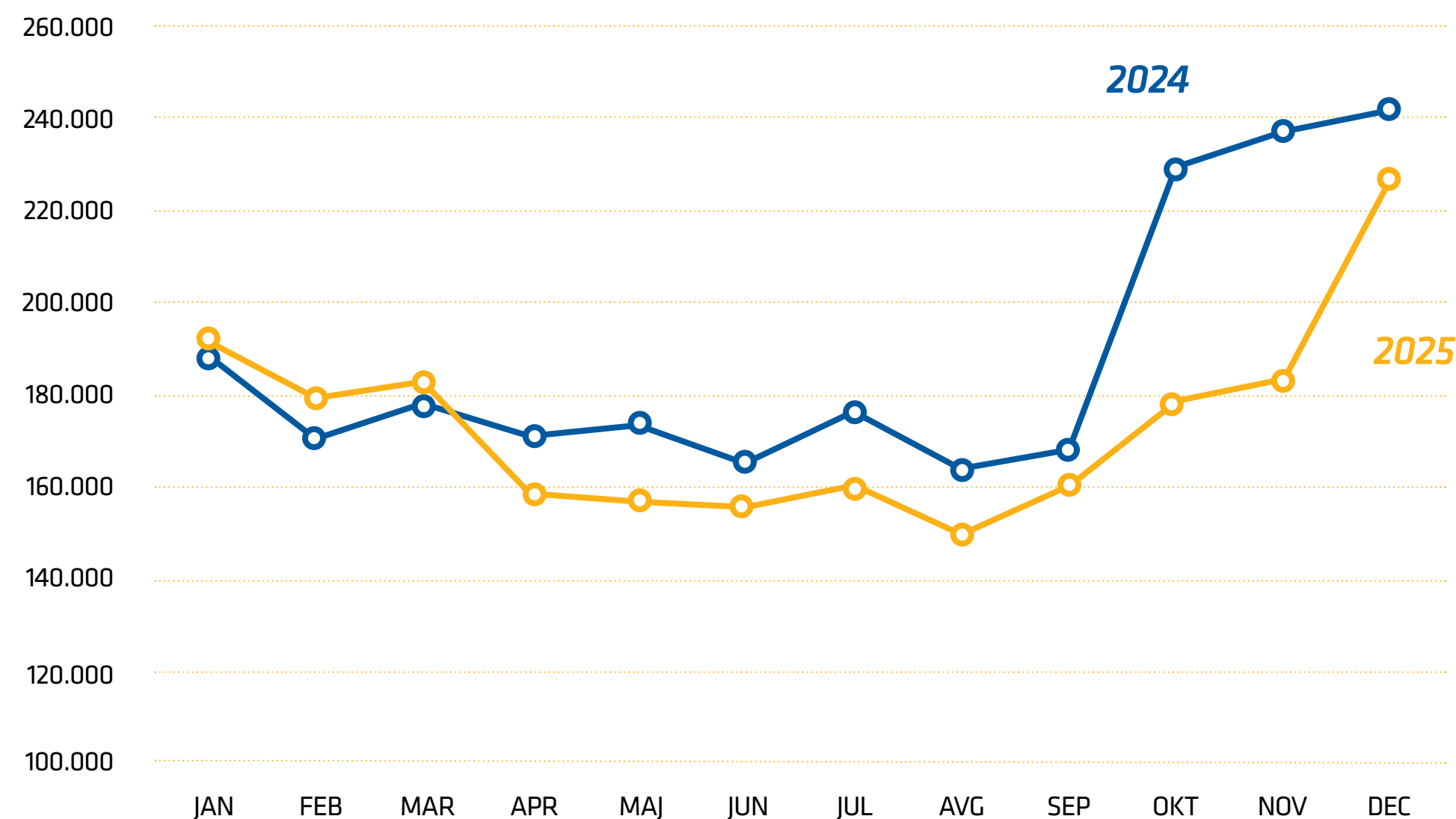
Količinsko gledano je družba v letu 2025 prodala 7,7 % manj

Prodana električna energija v MWh

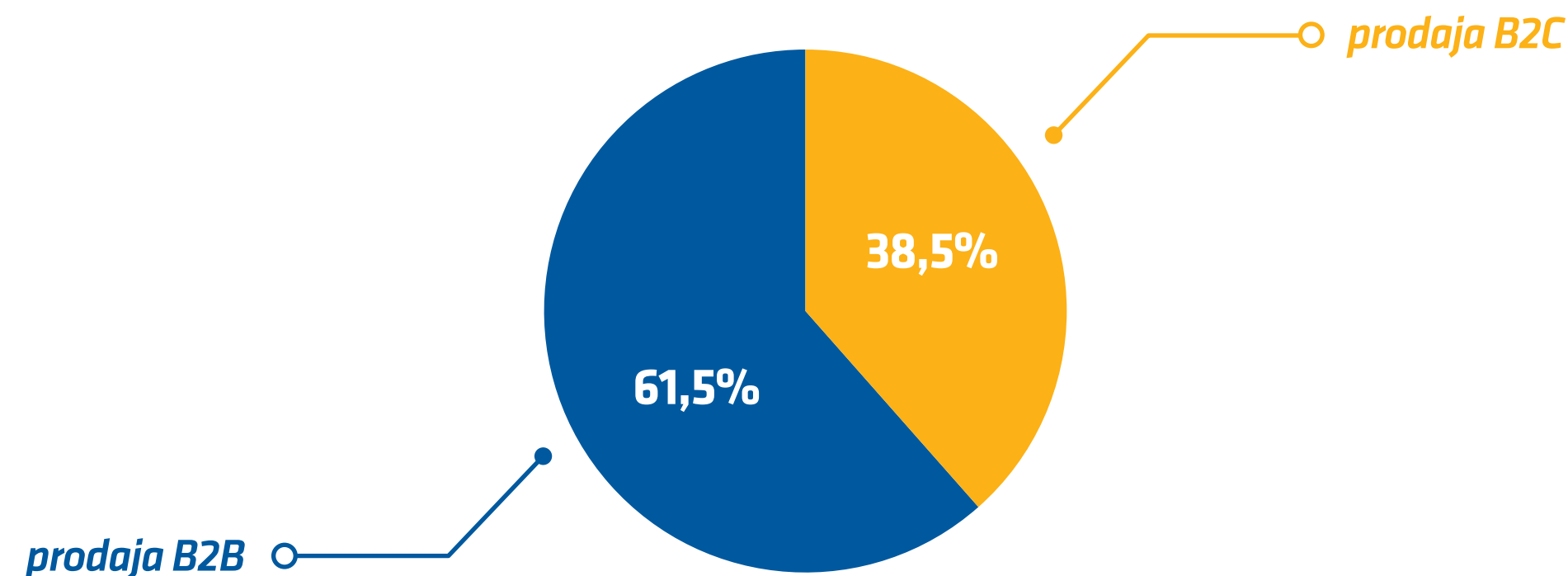


Slika 3: Količinska primerjava prodane električne energije med letoma 2021 in 2025

Količina v MWh



Slika 4: Količinska primerjava prodane električne energije med letom 2023 in 2022



Slika 5: Količinski delež prodaje električne energije po vrsti odjemalca v 2025

električne energije kot v letu 2024. Na zmanjšanje prodanih količin so vplivale predvsem gospodarske razmere, kjer je bilo največji padec občutiti na področju avtomobilske industrije, pa tudi nadaljevanje ukrepov za učinkovito rabo energije pri večini poslovnih odjemalcev. Žal smo se soočili tudi s stečajem enega največjih poslovnih odjemalcev, ki je s proizvodnjo tudi (vsaj začasno) zaključil.

Padec prodaje je bil zabeležen predvsem v segmentu velikih poslovnih odjemalcev, medtem ko je bila prodaja pri srednje velikih (pod 500 MWh letne porabe posameznega odjemalca) in malih poslovnih odjemalcih višja.

Tudi v segmentu prodaje gospodinjiskim odjemalcem smo beležili rast prodaje za 1,5 %, predvsem na račun pridobivanja novih odjemalcev med letom. Učinke na celoletni ravni bomo videli šele v letu 2026, ko prav tako pričakujemo še dodatno rast.

Na povečanje števila odjemalcev v prodajnem portfelju je poleg lastnih aktivnosti vplivala tudi dejavnost konkurence. Za dobavitelja, ki je s svojim posebnim poslovnim modelom v preteklosti v svoj portfelj pridobil več tisoč odjemalcev, predvsem lastnikov sončnih elektrarn po modelu letnega net meteringa, takšen model na dolgi rok ni bil vzdržen, zato so njegovi odjemalci iskali alternative. Kot velik dobavitelj električne energije gospodinjstvom smo tem odjemalcem ponudili možnost ohranitve ugodnosti, ki jo zagotavlja shema letne samooskrbe.

Poslovno leto smo na področju prodaje električne energije zaključili uspešno. K temu so pomembno prispevale prilagoditve prodajnih modelov ter izrazitejša previdnost odjemalcev pri načrtovanju in zakupu količin. Hkrati smo z uporabo napredne analitike izboljšali napovedovanje cenovnih trendov, kar predstavlja ključno podlago za oblikovanje konkurenčne in stabilne cenovne politike v prihodnje.

Cene zemeljskega plina so bile v letu 2025 sicer nižje kot v preteklih letih, vendar je bilo znotraj leta zaznati izrazito volatilitnost. Prav zaradi velikih cenovnih nihanj ostaja tudi pri tem energentu ključnega pomena, kdaj se odjemalci odločijo za izvedbo zakupa.

Z dobro prodajno politiko in konkurenčnimi pogoji nam je v letu 2025 uspelo pridobiti nove odjemalce zemeljskega plina. Rast prodaje je bila višja predvsem v segmentu poslovnih odjemalcev, skupno gledano pa se je v primerjavi z letom 2024 povečala za 10,5 % ter je z ustrezno nakupno strategijo in doseženo razliko v ceni pomembno vplivala na poslovni izid družbe.

Podobno kot v letu 2024 smo tudi v 2025 v družbi nadaljevali aktivnosti na področju razvoja in implementacije sončnih elek-

trarn, baterijskih sistemov in drugih energetske rešitev. Zlasti v drugi polovici leta 2025 smo na tem področju izrazito povečali število postavitve sončnih elektrarn zaradi pridobljenih projektov javnih naročil za več občin v Sloveniji. Izvedba projektov se je začela v septembra in bo trajala še v začetku leta 2026. Preostali del prodajnih aktivnosti v letu 2025 je bil primarno usmerjen v projekte sončnih elektrarn in hranilnikov energije za industrijske odjemalce, projekt produkta NET-MET ter zaključek projektov, ki so bili pogodbeno dogovorjeni konec leta 2024. Prodajne aktivnosti niso bile omejene zgolj na postavitve sončnih elektrarn, saj smo poleg njih postavili tudi večje število baterijskih hranilnikov električne energije ter industrijsko toplotno črpalko z močjo 180 kW.

Uspešno smo sklenili posle za 5,5 MW moči skupnostnih sončnih elektrarn in 1,8 MWh baterijskih hranilnikov ter v omrežje priključili več kot 1,9 MW sončnih elektrarn. Kljub zelo zahtevnim razmeram na trgu in splošnem zmanjšanju povpraševanja smo na segmentu sončnih elektrarn in baterijskih hranilnikov dosegli zelo dober rezultat, kar potrjuje naše strateške usmeritve in prilagodljivost na tržne razmere. V drugi polovici leta je močno rasel segment prodaje baterijskih hranilnikov, ki bo rezultatsko izkazan predvsem v let 2027.

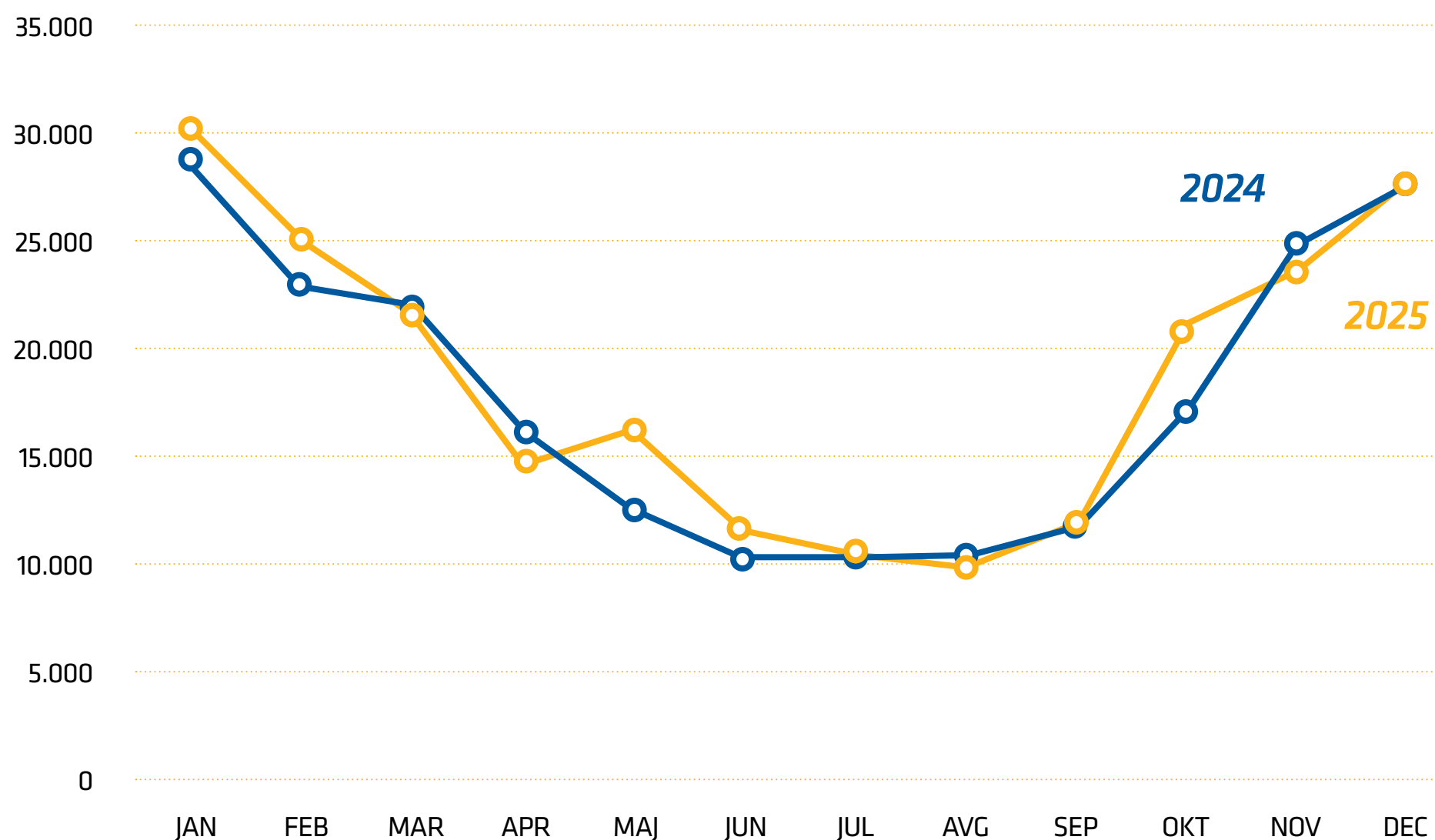
Na področju prodaje večjih sončnih elektrarn smo zmanjšanje segmenta poslovnih odjemalcev uspešno kompenzirali z javnimi naročili in projekti baterijskih hranilnikov. S proaktivnim pristopom in strateškim načrtovanjem smo uspešno premagali omenjene izzive ter zagotovili učinkovito pridobitev in izvedbo projektov.

Poleg postavitve sončnih elektrarn in industrijske toplotne črpalke smo v segmentu poslovnih odjemalcev izvajali tudi energetska svetovanja in druge povezane storitve. S tem smo omenjenim odjemalcem omogočili boljše razumevanje njihove energetske učinkovitosti in jim pomagali pri oblikovanju strategij za optimizacijo rabe energije. S pomočjo opravljenih storitev smo pri kupcih ustvarili izhodišča, ki nam bodo omogočala, da bomo v prihodnosti lahko sodelovali pri implementaciji različnih ukrepov za izboljšanje energetske učinkovitosti, kar bo prispevalo k pridobitvi projektov v prihodnje.

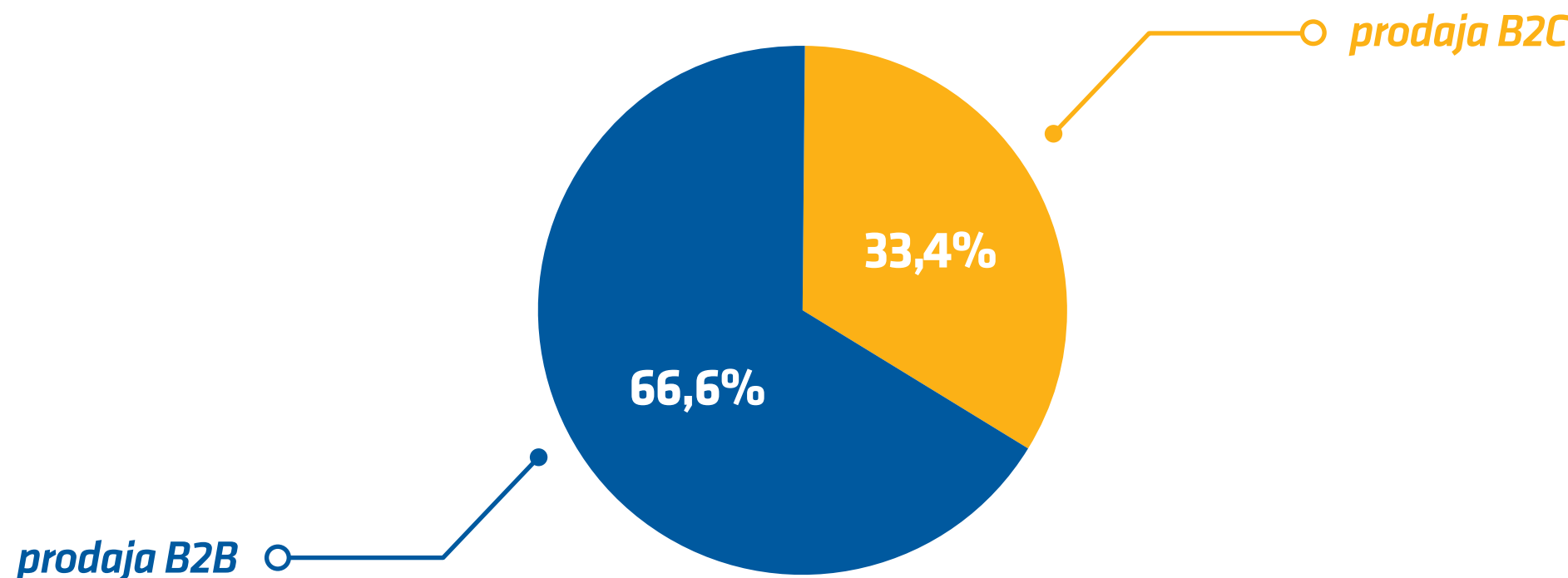
Leto 2025 je bilo za družbo zelo pomembno pri nadaljnjem razvoju trajnostnih energetske rešitev, saj nam je uspelo pridobiti ustrezne kadre na področju razvoja, ki so na trgu zelo redki. Z uspešno izvedenimi projekti, strateško usmerjenostjo in prilagodljivostjo pa ustvarjamo trdne temelje za prihodnost ter še naprej ostajamo zanesljiv partner pri zelenem prehodu.

Spletna trgovina ECE Shop je v letu 2025 presegla zastavljene

Količina v MWh

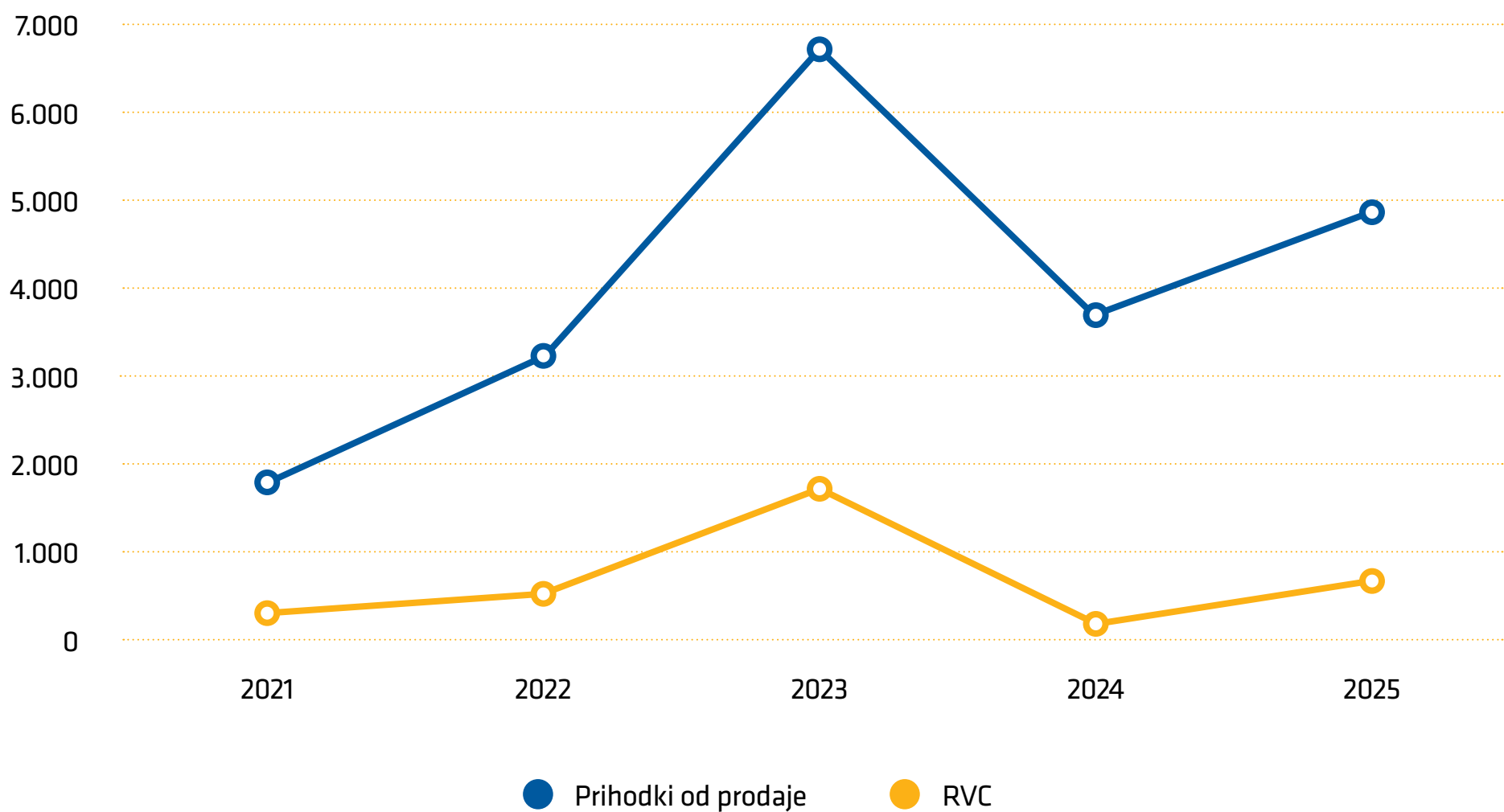


Slika 6: Količinska primerjava prodanega zemeljskega plina končnim odjemalcem med letoma 2024 in 2025



Slika 7: Količinski delež prodaje zemeljskega plina po vrsti odjemalca v 2025

Količina v 000 €



Slika 8: Pregled prihodkov od prodaje in RVC – energetske rešitve po letih 2021–2025

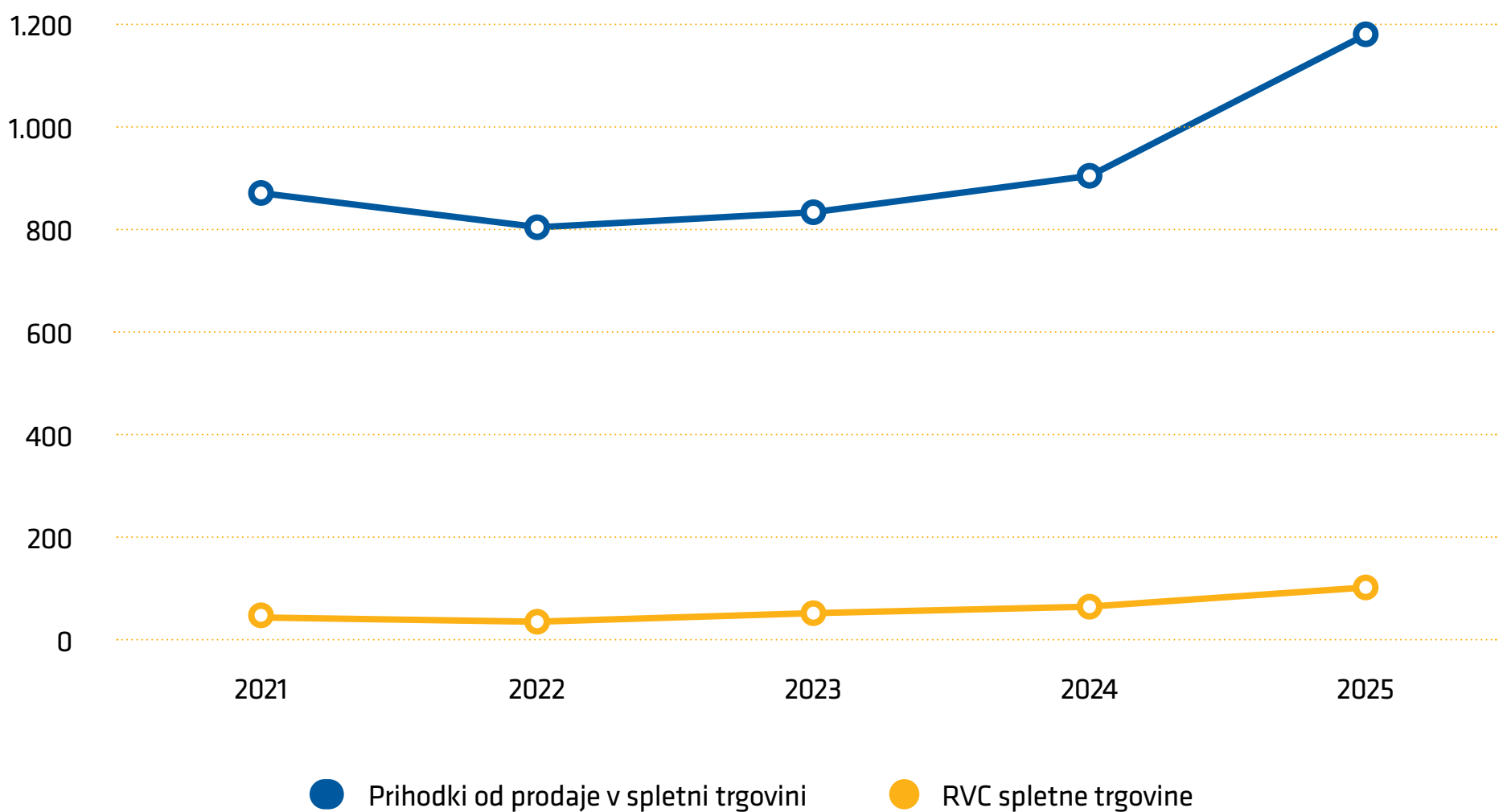
nabavne in prodajne cilje. V primerjavi s preteklim letom smo dosegli nov mejnik in presegli 1 milijon EUR letnega prometa. Opravljenih je bilo 3.343 nakupov in prodanih več kot 3.900 izdelkov. Povprečni znesek nakupa v spletni trgovini znaša 356 EUR. 69 % nakupov so opravili kupci ECE, v primerjavi s preteklim letom pa se je zvišal odstotek zunanjih kupcev, ki znaša v letu 2025 že 31 %.

Izdelke prodajnega asortimaja nam dobavlja več kot 54 dobaviteljev, s katerimi aktivno sodelujemo in oblikujemo mesečne promocije, ter oglašujemo. Kot najboljše akcije v letu 2025 so se izkazale oglaševanje uporabe bonusa ECE, časovno vezane akcije s popusti, akcije, pri katerih podarimo popust pri nakupu električne energije, in darilne akcije. Prav tako so bili odlično

prodajani vsi izdelki meseca, ki so bili posebej izpostavljeni na vseh oglaševalskih kanalih, uspešna pa je bila tudi akcija »Black Friday«.

Spletna stran ECE Shop mesečno beleži v povprečju več kot 13 tisoč uporabnikov in več kot 20 tisoč sej. Oglaševanje je pretežno digitalno, na socialnih omrežjih in drugih oglaševalskih platformah. V letu 2025 smo uvedli dodatne poštno storitve za svoje kupce (odvoz starega izdelka, vnos izdelka), ki jih bomo v prihodnje razširili na celoten asortima in s tem še izboljšali pozitivno nakupno izkušnjo v naši spletni trgovini.

Količina v 000 €



Slika 9: Pregled prihodkov od prodaje in RVC – ECE Shop po letih 2021–2025

2.8.2 NABAVA

Nabava energentov, kot sta električna energija in zemeljski plin, je tesno povezana s prodajno politiko družbe. V letu 2025 smo glavino količine električne energije in zemeljskega plina kupili od matične družbe

HSE, d. o. o., ki izvaja nakupne posle za potrebe družbe, del pa od malih proizvajalcev električne energije.

Zaposleni s področja prodaje električne energije in zemeljskega plina v družbi dnevno sodelujejo z zaposlenimi s področja upravljanja portfelja na matični družbi in koordinirajo predvsem:

- upravljanje portfelja ter prodajo in nakup energentov,

- monitoring trga za potrebe poslovnih odločitev,
- izvajanje analiz in poročil za področje prodaje končnim odjemalcem, poročanja lastnikom in nadzornikom ter zunanjim institucijam,
- usklajevanje prodajno-nakupnih politik in ponudb za končne odjemalce, tako za velike poslovne kot majhne poslovne in gospodinske kupce, kjer so strategije nakupa in oblikovanja maloprodajnih cen povsem različne.

Nabavo preostalega blaga in storitev družba izvaja sama.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

2.8.3 RAZISKAVE IN RAZVOJ

Tehnološki, tržni in regulatorni premiki so v letu 2025 še dodatno poudarili pomen dolgoročnega in usmerjenega vlaganja v razvoj družbe. V skladu s svojo strategijo je družba tudi v letu 2025 nadaljevala razvojne aktivnosti s poudarkom na utrjevanju obstoječih razvojnih usmeritev ter njihovi postopni nadgradnji. Razvoj je potekal ob upoštevanju razpoložljivih kadrovskih in organizacijskih virov, z jasnim ciljem krepitve konkurenčnega položaja na področju energetskih rešitev.

Razvojne aktivnosti v letu 2025 so bile osredotočene predvsem na rešitve, ki omogočajo doseganje prihrankov energije, večjo prilagodljivost energetskih virov ter njihovo učinkovito integracijo v sisteme upravljanja proizvodnje, shranjevanja in porabe energije. Posebna pozornost je bila namenjena razvoju konceptov in podpornih orodij, ki omogočajo prilagajanje obratovanja energetskih sistemov glede na tehnične razmere v elektroenergetskem omrežju ter razmere na trgu električne energije. Takšen pristop je omogočil nadgradnjo obstoječih rešitev in njihovo boljše prilagajanje potrebam različnih skupin odjemalcev.

Na področju raziskav in razvoja je družba v letu 2025 nadaljevala aktivno sodelovanje v razvojnih projektih pod okriljem Evropske unije. Znanja in izkušnje, pridobljene v okviru zaključenega projekta iFLEX, so se v letu 2025 vse bolj prenašale v praktične in tržno usmerjene rešitve na področju fleksibilnosti trga električne energije ter so predstavljale pomembno strokovno in tehnološko podlago za nadaljnji razvoj upravljanja prožnosti energetskih virov.

V letu 2025 se je nadaljevalo tudi izvajanje projekta RESONANCE, katerega poudarek je bil na integraciji različnih vrst energetske opreme ter razvoju celovitih pristopov za upravljanje fleksibilnosti. Aktivnosti so bile usmerjene v povezovanje proizvodnih virov, hranilnikov energije in porabnikov ter v preverjanje delovanja razvitih rešitev v pilotnih okoljih. Sočasno je potekalo tudi izvajanje projekta INDEPENDENT, ki naslavlja integracijo energetskih virov in razvoj poslovnih pristopov za večjo prilagodljivost proizvodnje in porabe energije v pametnih omrežjih. V okviru obeh projektov je družba sodelovala pri razvoju in prilagajanju rešitev, delu v strokovnih skupinah ter podpori pri validaciji pilotnih primerov uporabe.

Sodelovanje v evropskih razvojnih projektih je v letu 2025 omogočalo učinkovito izmenjavo znanj s projektnimi partnerji ter pospeševalo razvojne procese znotraj družbe. Pridobljene izkušnje se odražajo v razvoju in nadgradnji pametnih sistemov

za upravljanje z energijo ter v oblikovanju storitev z višjo dodano vrednostjo, namenjenih različnim skupinam odjemalcev.

Pomemben razvojni korak v letu 2025 je predstavljala razširitev poslovnih modelov na področju oskrbe z energijo iz sončnih elektrarn. Poleg modela letnega obračuna NET-MET je družba postopno širila ponudbo na področje skupnostnih elektrarn, integracije baterijskih hranilnikov ter celovitih rešitev za shranjevanje in upravljanje energije. Na podlagi izkušenj iz preteklih projektov so se vse bolj uveljavljale rešitve, ki omogočajo večjo prilagodljivost obratovanja in učinkovitejše izkoriščanje proizvedene energije.

Poleg razvoja produktov je družba v letu 2025 krepila tudi svetovalne in podporne storitve. Poudarek je bil na tehničnih analizah, zasnovi energetskih rešitev ter podpori odjemalcem pri umeščanju projektov v obstoječe regulativne in finančne okvire, vključno s celovito zasnovo in podporo pri pridobivanju nepovratnih sredstev. Ob tem so se dodatno utrjevale kompetence na področju integracije različnih energetskih tehnologij in njihovega usklajenega delovanja v enotnih sistemih upravljanja.

Trendi na energetskem trgu so v letu 2025 potrjevali vse večji pomen prožnosti porabnikov in proizvodnih virov ter naraščajočo vlogo digitalnega upravljanja porabe energije. V tem okviru je družba nadaljevala razvoj rešitev, ki podpirajo celovito integracijo obnovljivih virov energije ter prispevajo k decentralizaciji proizvodnje in večji učinkovitosti energetskih sistemov.

V prihodnjem obdobju je predvideno nadaljevanje razvojnih aktivnosti, predvsem na področju nadgradnje obstoječih rešitev in spremljanja novih tehnoloških ter tržnih priložnosti. Družba bo tudi v prihodnje sledila razvojnim usmeritvam Evropske unije ter se vključevala v ustrezne razvojne pobude, skladno s svojo dolgoročno strategijo in razpoložljivimi viri.

Vizija družbe ostaja usmerjena v razvoj celovitih in trajnostno naravnanih energetskih rešitev, ki prispevajo k učinkovitejši rabi energije in podpirajo prehod v nizkoogljično družbo. Z uravnoteženim razvojnim pristopom in postopnim uvajanjem inovacij je družba v letu 2025 dodatno utrdila svoj položaj zanesljivega ponudnika naprednih energetskih storitev.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

2.9 INVESTICIJE

Investicijsko področje v letu 2025 ni predstavljalo enega ključnih področij delovanja, ker je osnova delovanja družbe še vedno usmerjena v nakup in prodajo električne energije. Največji delež investicij v letu 2025 so predstavljali novi informacijski sistemi družbe, med katerimi sta ključna dva: ERP in CRM. Konec leta je družba prešla na osnovni informacijski sistem SAP, katerega polno funkcionalnost pričakujemo do konca prve polovice leta 2026, nov informacijski sistem CRM pa je še v implementaciji. Do konca leta 2025 smo za informacijske sisteme namenili 2,0 milijona EUR (samo v letu 2025 smo za to namenili 1,2 milijona EUR).

Ker se zavedamo, da prihodnost ne bo zgolj preprodaja energije in zemeljskega plina, se že danes usmerjamo na nova področja, ki so povezana s proizvodnjo in porabo energije ali z obvladovanjem oziroma uravnavanjem njene rabe. Tu bodo potrebne investicije, ki bodo končnim odjemalcem omogočile doseganje maksimalne učinkovitosti pri upravljanju porabe in proizvodnje energije v prihodnosti.

Preostali del investicij v letu 2025 se je nanašal predvsem na nabavo računalniške in komunikacijske opreme (68 tisoč EUR), električnih vozil (74 tisoč EUR) ter druge opreme (30 tisoč EUR).

2.10 ANALIZA USPEŠNOSTI POSLOVANJA

Pretekla poslovna leta v energetiki so bila zaznamovana s posegi države v prodajne cene električne energije in zemeljskega plina, ki so se zaključili februarja 2025. Kljub temu pa je dogajanje na energetskih trgih še vedno dinamično in zahteva pozorno spremljanje in pravočasno reagiranje na spremembe. Razlogov je več, gotovo pa lahko mednje uvrščamo negotovosti v gospodarskem okolju in velike težave v evropski avtomobilski industriji, hkrati tudi vojna v Ukrajini ne kaže znakov umirjanja, ravno nasprotno, v svetu pa je napetosti vse več (Bližnji vzhod). Na področju ponudbe drugega blaga in storitev smo v letu 2025 dosegli višje prihodke kot v letu 2024. Če smo se leta 2024 soočali s padcem povpraševanja po sončnih elektrarnah s strani fizičnih oseb in manjših investitorjev, so v letu 2025 v ospredje stopili kupci iz gospodarstva, ustrezne spodbude pa so pozitivno vplivale tudi na povpraševanje s strani javnih institucij. V drugi polovici leta 2025 je vedno več zanimanja usmerjenega tudi v ponudbo hranilnikov električne energije za gospodarstvo. Prodaja v ECE Shopu kot dopolnilna dejavnost še naprej izpol-

njuje svoj namen. Prvič od obstoja spletne trgovine smo preko tega kanala ustvarili več kot 1 milijon EUR prihodkov.

Leto 2025 smo v družbi zaključili nad pričakovanji, s čimer smo lahko zadovoljni in lahko optimistično zremo v prihodnost. Zavedamo pa se, da se nekdanji tradicionalni trg električne energije danes močno in hitro spreminja in da moramo slediti razvoju in potrebam trga, ki je vse bolj dinamičen in zahteven. Dogodki v svetu v začetku leta 2026 nazorno kažejo na veliko odvisnost celotnega Sveta od fosilnih goriv, razvoj produktov, ki temeljijo na rabi električne energije, in samooskrba pa pridobivata vse večji pomen pri zagotavljanju zanesljive in konkurenčne oskrbe in rabe.



KLJUČNI PODATKI	ENOTA MERE	2021	2022	2023	2024	2025	INDEKS 2025/2024
Čisti prihodki od prodaje	EUR	176.136.000	338.224.691	432.886.566	299.351.312	265.769.735	89
Čisti poslovni izid	EUR	335.497	12.531.333	1.505.782	988.497	4.749.545	480
Celotni prihodki	EUR	177.260.464	340.224.960	483.385.151	301.997.979	268.365.945	89
EBIT = poslovni izid iz poslovanja	EUR	286.113	14.725.684	2.133.960	2.179.746	5.465.974	251
EBITDA	EUR	724.997	15.165.557	2.648.886	2.821.867	6.284.083	223
Sredstva	EUR	52.798.534	86.275.022	123.211.601	96.276.890	80.510.718	84
Kapital	EUR	18.652.290	31.406.399	32.790.403	33.809.594	38.608.576	114
Zadolženost do bank	EUR	130.615	2.250	6.013.769	775	0	0
Celotna zadolženost	EUR	464.213	347.518	6.478.705	484.419	399.236	82
Prodana električna energija	GWh	2524	2192	2454	2.265	2.090	92
Zaposleni konec leta	število	76	75	73	70	75	107
EBITDA marža	%	0,44	4,70	0,61	0,94	2,36	251
Stopnja lastniškosti financiranja		35,33	36,40	26,53	35,11	47,95	137
Stopnja dolgoročnosti financiranja		37,30	37,18	27,21	42,13	48,91	136
Stopnja osnovnosti investiranja		1,97	1,27	1,03	2,25	3,96	176
Stopnja dolgoročnosti investiranja		2,85	1,78	1,30	2,26	4,71	208
Koeficient kapitalske pokritosti osnovnih sredstev		17,97	28,67	25,85	15,60	12,11	78
Hitri koeficient		0,00	0,39	0,02	0,02	0,35	1.750
Pospešeni koeficient		1,46	1,53	0,96	1,33	1,77	146
Kratkoročni koeficient		1,54	1,56	1,35	1,68	1,86	122
Koeficient gospodarnosti poslovanja		1,00	1,05	1,00	1,01	1,02	101
Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala ROE	%	1,87	50,07	4,69	2,97	13,12	442
Koeficient čiste dobičkonosnosti sredstev ROA	%	0,69	18,02	1,44	0,90	5,37	597
Dodana vrednost	EUR	3.793.918	19.477.759	6.522.523	6.841.033	10.736.929	157
Dodana vrednost na zaposlenega	EUR	52.330	257.984	88.142	95.679	148.096	155

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

2.10.1 ANALIZA IZKAZA POSLOVNEGA IZIDA

Z vidika poslovanja je bilo poslovno leto 2025 uspešno. Družba izkazuje 4,7 milijona EUR čistega dobička (988 tisoč EUR v 2024).

Ustvarili smo 268,4 milijona EUR poslovnih prihodkov, kar je 11,1 % manj kot leto poprej. Nekoliko manjši obseg prodaje in nižje tržne ter s tem prodajne cene električne energije sta poglavitna razloga za nižje izkazane prihodke. Navedeni razlogi so se podobno odražali tudi na strani poslovnih odhodkov. Slednji so v letu 2025 znašali 262,9 milijona EUR oz. 12,3 % manj kot leto poprej.

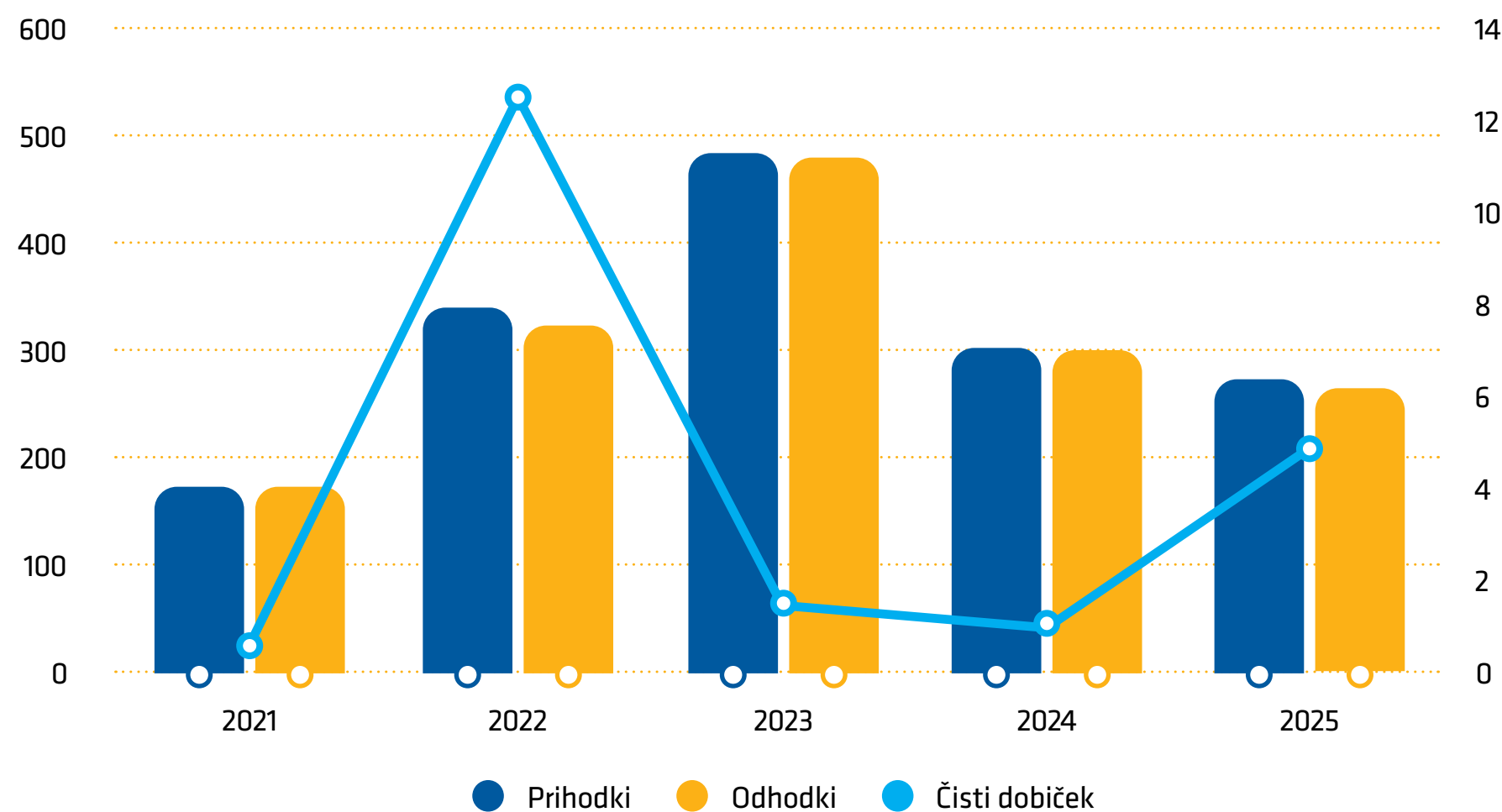
Čisti prihodki leta 2025 so znašali 265,8 milijona EUR. S prodajo električne energije smo v letu 2025 ustvarili 248,5 milijona EUR prihodkov. V vseh drugih segmentih smo ustvarili 17,2 milijo-

na EUR prihodkov. Razliko med celotnimi prihodki in čistimi prihodki predstavljajo drugi prihodki v višini 2,6 milijona EUR, v okviru katerih v letu 2025 izkazujemo predvsem učinke letnih poračunov pri izravnavi nabave in prodaje električne energije in prihodke iz naslova nadomestil.

Prodaja električne energije je v letu 2025 predstavljala 93,5 % čistih prihodkov od prodaje. Prodaji zemeljskega plina je pripadal 4,2 % delež, 2,3 % čistih prihodkov od prodaje pa smo dosegli s prodajo trgovskega blaga in storitev. V primerjavi s strukturo prodaje v letu 2024 se struktura v 2025 ni pomembno spremenila. Vse spremembe so manjše od ene odstotne točke.

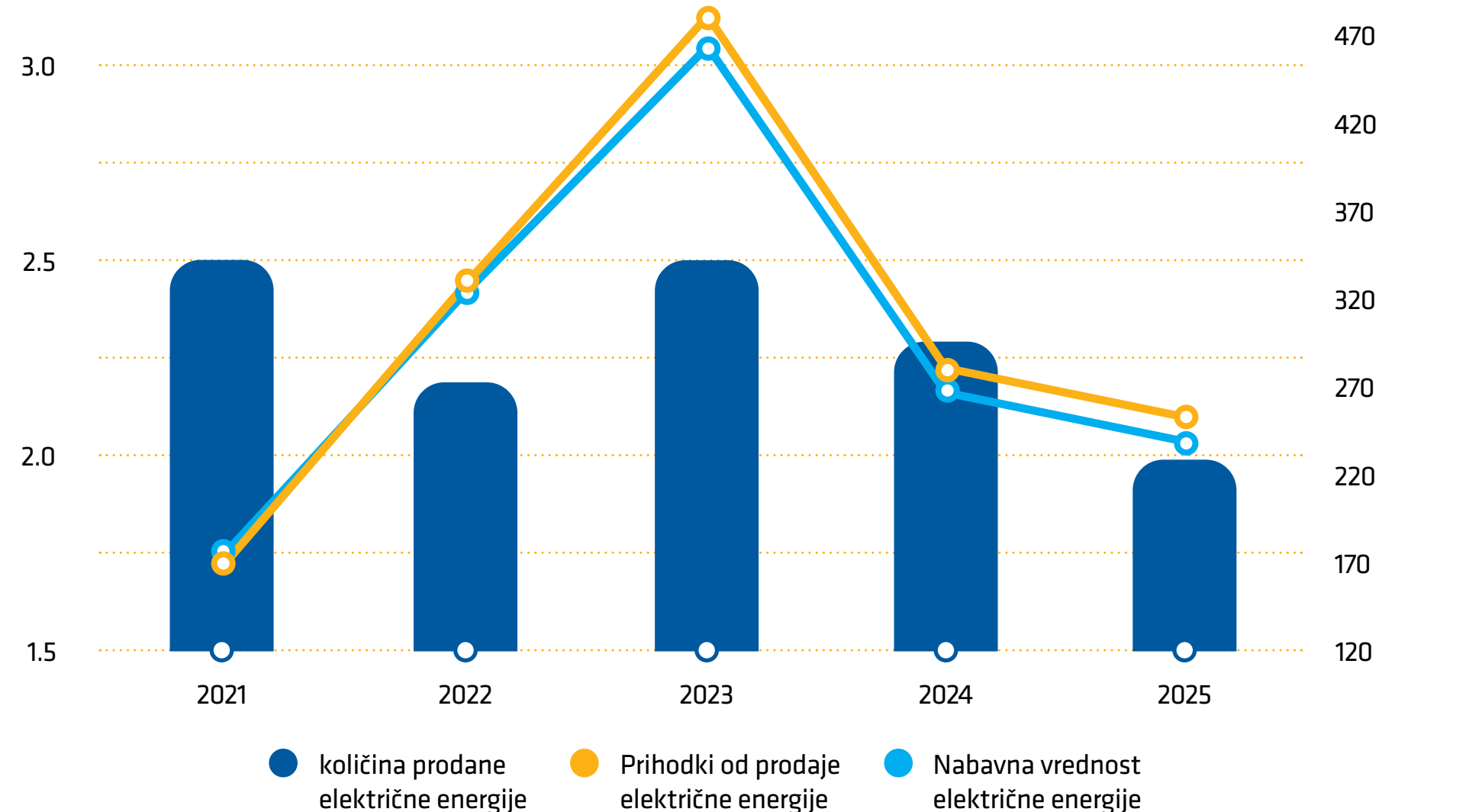
V letu 2025 beležimo nižje količine prodaje električne energije kot leto poprej. Pomemben vpliv na količinsko prodajo imajo tudi vlaganja v samooskrbne sončne elektrarne. Z vidika količin se je prodaja v letu 2025 zmanjšala za 7,7 %, povprečna prodaj-

Prihodki / odhodki v mio EUR



Slika 10: Prihodki in odhodki ter gibanje čistega dobička

Količine v TWh



Slika 11: Prodaja in nabava električne energije 2021-2025

na cena pa je bila 4,6 % nižja od povprečne v letu 2024. Prodaja zemeljskega plina je bila v letu 2025 vrednostno 1,3 % nižja kot v letu 2024, a smo kljub padcu vrednosti ustvarjenih prihodkov ustvarili boljšo razliko v ceni. Prihodki so znašali 11,1 milijona EUR. Padec je kombinacija vplivov prodanih količin (+10,5 % glede na leto 2024) in gibanja povprečne prodajne cene (-11,1 % glede na leto 2024). Področje prodaje trgovskega blaga sestavlja dva segmenta: prodaja energetskih rešitev in storitev in prodaja blaga v spletni trgovini. Pri prodaji trgovskega blaga smo glede na leto 2024 dosegli 31,8 % višje prihodke. Rast gre predvsem na račun prodaje v okviru energetskih rešitev, ki jo je poganjala zlasti prodaja rešitev za gospodarske družbe. Večjo preusmeritev v smeri prodaje gospodarskim subjektom je pred-

stavljala tudi nova zakonska podlaga ZSROVE (Zakon o spodbujanju rabe obnovljivih virov energije), saj so postale investicije v sončne elektrarne manj privlačne za fizične osebe, med katerimi je sicer v veliki meri tudi dosežena zgornja meja možnosti priključevanja glede na trenutno stanje omrežja, hkrati pa se je trg preusmeril v večje sisteme ter kombinacije sončnih elektrarn in baterijskih sistemov.

Drugi poslovni prihodki zajemajo dogodke, za katere ni rečeno, da se bodo pojavljali konstantno ali da bodo imeli vsako leto enak učinek. V letu 2025 smo izkazali 2,6 milijona EUR drugih poslovnih prihodkov. Glede na leto 2024 smo jih izkazali 2 % manj, vendar popolna primerjava z letom 2024 ni na mestu. V letu 2025 drugi poslovni prihodki po vsebini zajemajo poračune

UVOD

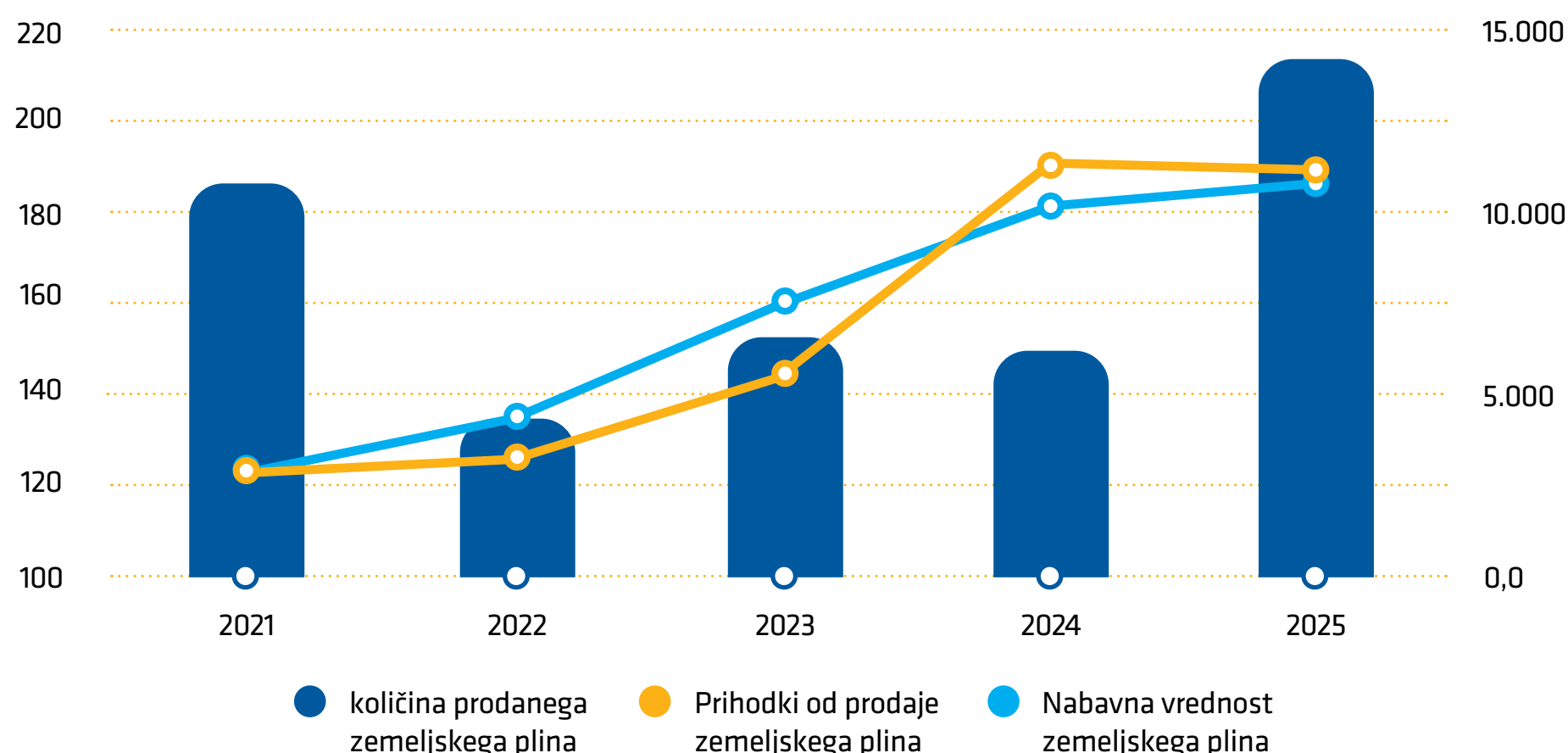
POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

Količine v GWh

Prihodki v 000 EUR



Slika 12: Prodaja in nabava zemeljskega plina 2021-2025

odstopanj pri nabavi in prodaji električne energije za pretekla leta, prihodke iz naslova zamudnih obresti in izterjavo terjatev ter druge prihodke ter povračila po Energetskem zakonu (EZ-1). Družba v osnovi nastopa kot trgovska družba, zato nabavne vrednosti prodanega blaga po vsebini sledijo vsebini ustvarjenih prihodkov. V okviru nabave odhodki zajemajo nabavo električne energije, zemeljskega plina in drugega trgovskega blaga. Večina nabave (93,5 %) se nanaša na električno energijo, 4,2 % predstavlja zemeljski plin, 2,3 % pa drugo trgovsko blago. V primerjavi z letom 2024 se je nabavna vrednost zmanjšala za 11,6 %. Stroški materiala, storitev, dela ter odpisi vrednosti so znašali 10,3 milijona EUR ter so za 11,9 % višji v primerjavi s preteklim poslovnim letom. Glede potreb poslovanja in glede na gospo-

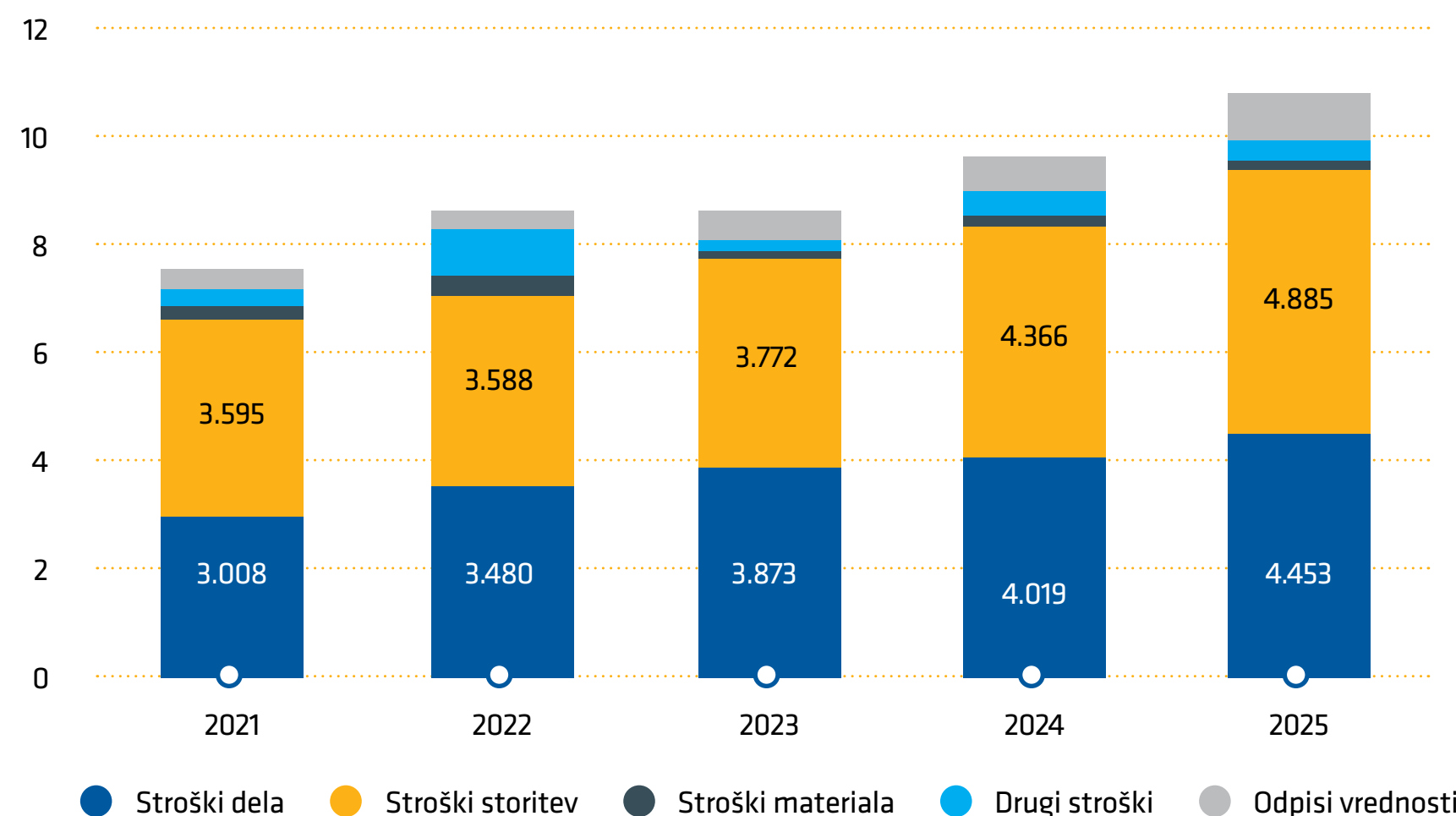
darska gibanja je rast pričakovana. Največji delež v strukturi navedenih stroškov predstavljajo stroški storitev, ki so se povečali za 11,9 %, in stroški dela, ki so se povečali za 10,8 %. Pri stroških storitev so rast generirale višje cene storitev in lastne potrebe, stroški dela pa so rasti zaradi večjega števila zaposlenih, usklajevanja plač z inflacijo ter zimskega regresa. Odpisi vrednosti so se glede na leto poprej povečali za 27,4 % in predstavljajo 0,3 % poslovnih odhodkov. Amortizacija se je zmanjšala za 7 %, kar je bilo glede na višino preteklih in tekočih investicij pričakovano. Negativno so odstopali popravki vrednosti terjatev (+98,2 %), ki so v letu 2025 znašali 404 tisoč EUR. Višji popravki vrednosti terjatev so posledica nekoliko slabše plačilne discipline oziroma splošnih gospodarskih gibanj.

Dodatni negativni vpliv na višjo vrednost popravkov vrednosti terjatev je imel tudi prehod družbe na novo informacijsko podporo SAP, zaradi česar se ob prehodu, ki se je izvedel v zadnjem četrtletju leta 2025, določene aktivnosti izterjave niso izvajale v polnem obsegu. V začetku leta 2026 so se postopki izterjave normalizirali, zato v prvi polovici leta 2026 pričakujemo večji obseg prevrednotovalnih poslovnih prihodkov. Vrednost popravkov vrednosti terjatev v 2025 predstavlja zgolj 0,15 % poslovnih prihodkov, kar je izredno malo.

Drugi poslovni odhodki so predvsem na račun pripoznanja kočljivih pogodb (969 tisoč EUR) znašali 1,5 milijona EUR. Glede na leto 2024 so za 77,7 % nižji. V letu 2024 smo prav tako pripoznali

odhodke iz naslova kočljivih pogodb, vendar je bil v letu 2025 znesek pomembno nižji, kar je poglavitni razlog za tolikšen padec. Brez kočljivih pogodb bi bil znesek drugih poslovnih odhodkov 510 tisoč EUR, kar je 28,7 % manj kot leto poprej. Kočljive pogodbe izhajajo iz dejstva, da ima družba na dan 31. 12. 2025 sklenjene pogodbe s kupci za dobavo električne energije za leto 2026 in naprej. In ker je del prodanih količin za leto 2026 nabavljen po višjih cenah, kot so kazale tržne prodajne cene v začetku meseca marca 2026, bodo pri izpolnitvah pogodb s kupci stroški izpolnjevanja pogodb presegli pričakovane gospodarske koristi iz teh pogodb.

Vrednost v mio EUR



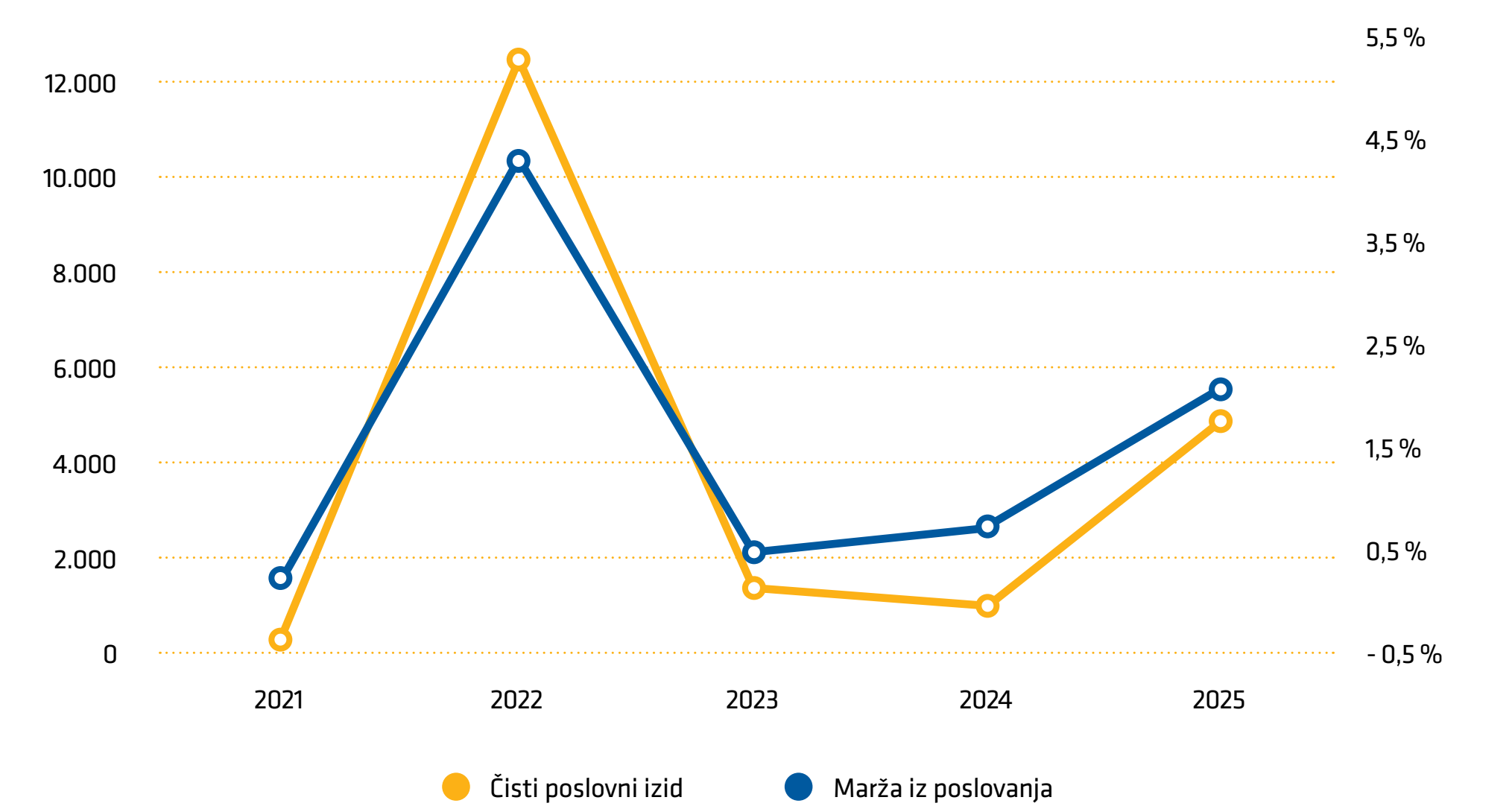
Slika 13: Stroški po skupinah 2021-2025

Poslovni izid

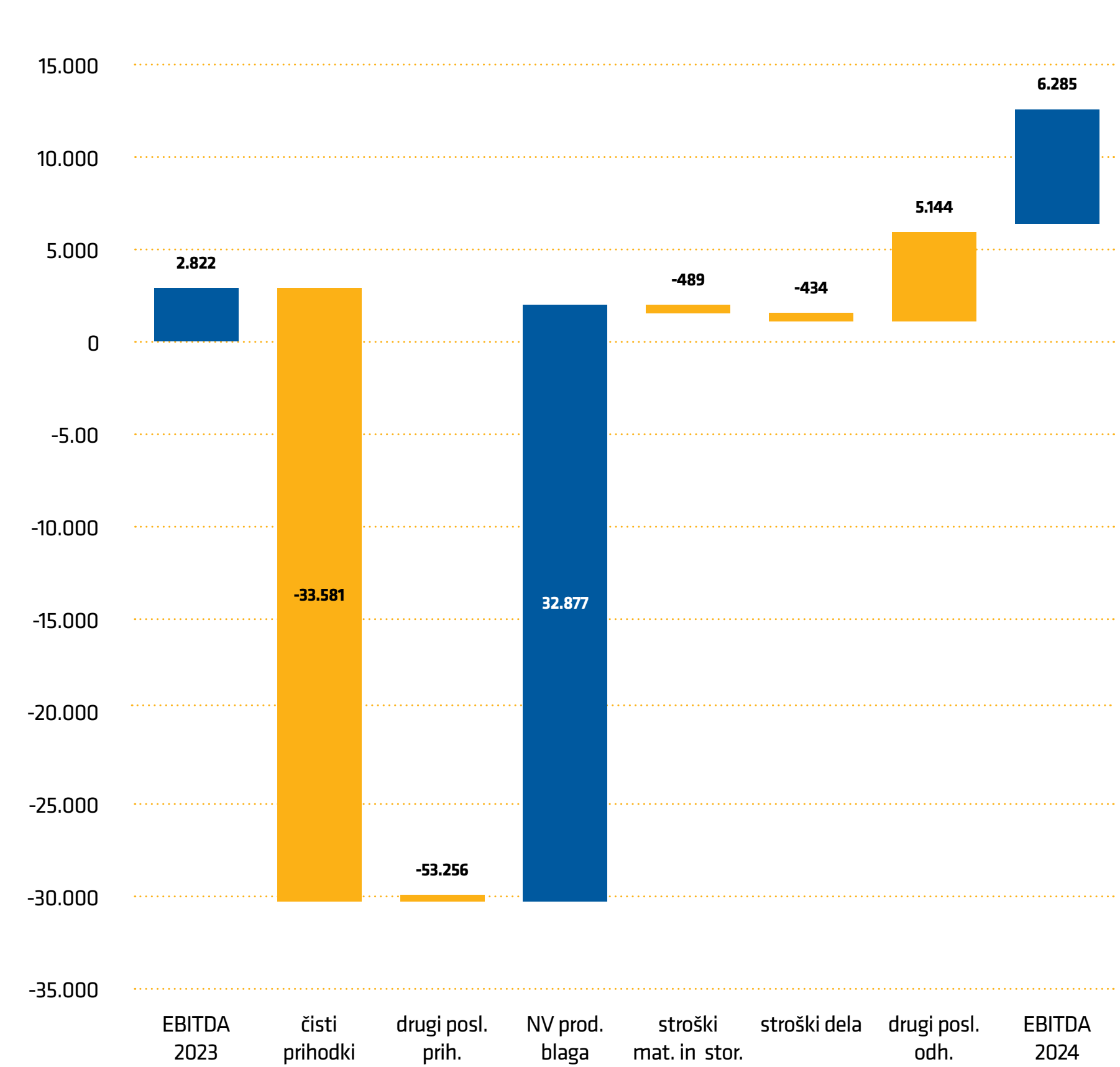
Družba je poslovno leto 2025 zaključila s čistim poslovnim dobičkom v višini 4,7 milijona EUR. Dobiček pred davki je znašal 5,4 milijona EUR.

EBITDA družbe je v letu 2025 znašala 6,3 milijona EUR in je v primerjavi z letom 2024 višja za 122,7 %. V zvezi z razlikami glede na leto 2024 smo večino odstopanj že navedli. Iz grafa gi-

banja EBITDA med letoma 2024 in 2025 pa je razvidno, da imajo največji vpliv spremembe na področju poslovanja z električno energijo, ki so posledica posegov države na trg (vpliv regulacije cen se je skrčil zgolj na gospodinjске odjemalce in v čas visoke zimske sezone) ter gibanja cen električne energije. Velik vpliv so predstavljale tudi spremembe drugih poslovnih prihodkov, povezane s prepoznavanjem kočljivih pogodb.

Čisti poslovni izid v 000 EUR

Slika 14: Čisti poslovni izid in marža iz poslovanja 2021–2025

Vrednost v 000 EUR

Slika 15: Sprememba EBITDA v letu 2025 glede na leto 2024

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

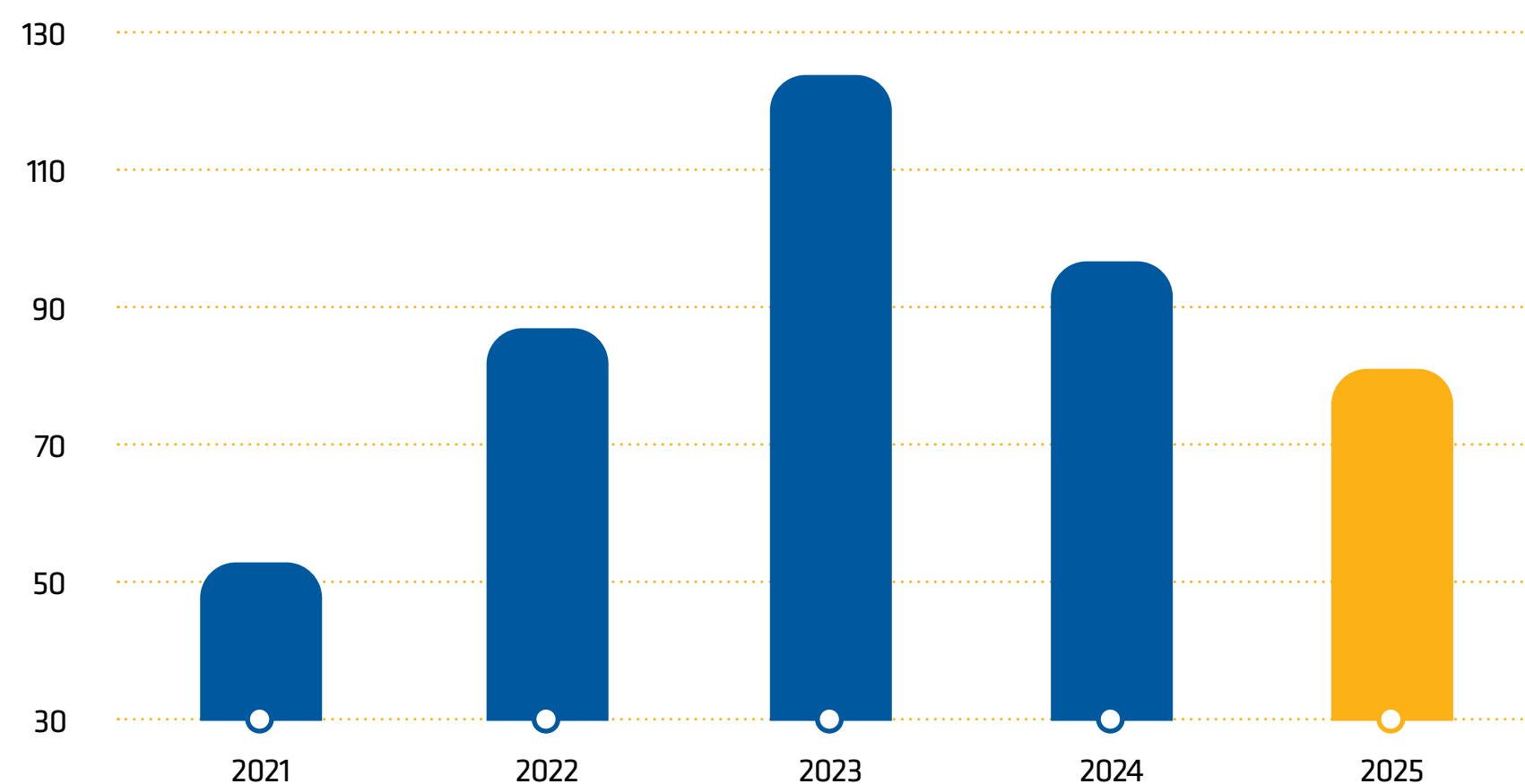
2.10.2 ANALIZA IZKAZA FINANČNEGA POLOŽAJA

Izkaz finančnega položaja v letu 2025 je neke vrste nadaljevanje trenda iz leta 2024. Največje spremembe se izkazujejo na kratkoročnih postavkah aktivne in pasivne strani bilance. Podobno kot v letu 2024 smo bili tudi v letu 2025 priča umirjanju in še vedno padanju cen na energetskih trgih. Tudi obseg prodaje se je nekoliko zmanjšal in v izkazih te spremembe jasno vidimo

kot spremembe obsega bilančne vsote. Glede na leto 2024 se je bilančna vsota zmanjšala za 16,4 %. Strukturno pa pomembnih sprememb ni.

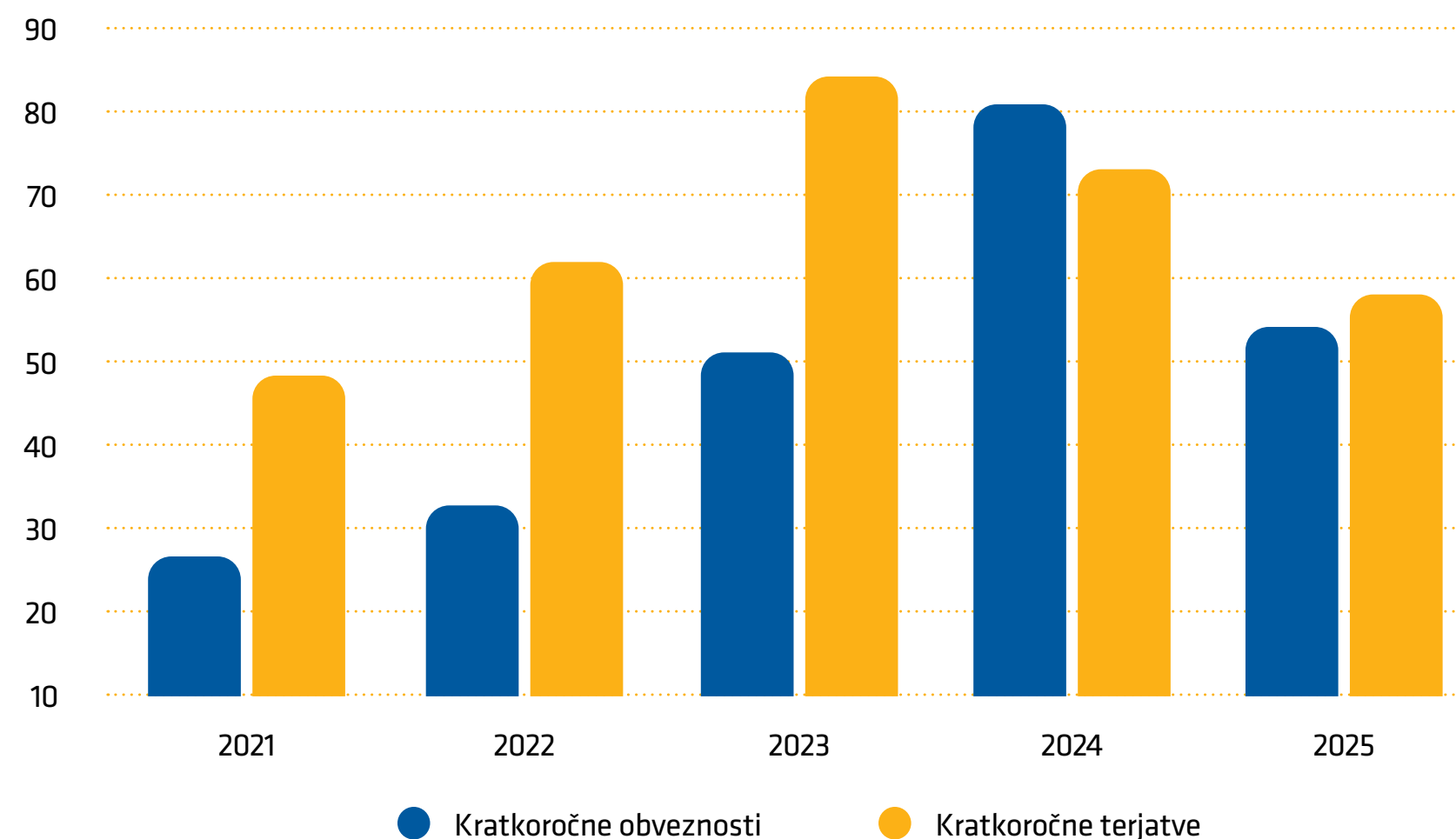
Primerjava gibanja kratkoročnih terjatev in obveznosti s predhodnim letom nazorno kaže razloge nižanja obsega bilančne vsote. Tako vrednost kratkoročnih poslovnih terjatev in obve-

V mio EUR



Slika 16: Gibanje vrednosti sredstev 2021–2025

V mio EUR



Slika 17: Gibanje kratkoročnih poslovnih terjatev in obveznosti 2021–2025

znosti sta se glede na leto 2024 zmanjšali. Pri terjativah se je vrednost zmanjšala za 20,5 %, pri obveznostih pa za 29,3 %. Cenovna gibanja so glavni »motor« gibanja stanja kratkoročnih terjatev in obveznosti. Čeprav se je gospodarstvo v letu 2025 že soočalo z zaostrenimi razmerami na trgih, je plačilna disciplina odjemalcev še vedno v pričakovanih okvirih. Ukrepi države in s tem omejitve prodajnih cen električne energije za gospodinjstva v januarju in februarju 2025 niso imeli pomembnega likvidnostnega vpliva.

Nekratkoročna sredstva družbe predstavljajo 5,1 % bilančne vsote. V večini jih predstavljajo neopredmetena dolgoročna sredstva, opredmetena osnovna sredstva in pravice iz naslova sredstev v najemu. Neopredmetena dolgoročna sredstva so se glede na leto 2024 povečala za 120,2 %, in sicer na račun vlaganj v nove informacijske sisteme. Opredmetena osnovna sredstva

so se zmanjšala za 7,5 %. Pravice iz naslova najemov izhajajo iz nekratkoročnih najemnih pogodb za poslovne prostore družbe. Tako kot v predhodnih obdobjih je tudi v letu 2025 prišlo do sprememb najemnih pogodb tako z vidika površin najema kot cen in posledično do splošnega zmanjšanja vrednosti pravic iz najema, ki so zaradi preračuna za obdobje naslednjih treh let na dan 31. 12. 2025 izkazane v višini 399 tisoč EUR, kar je za 11,3 % manj kot leta 2024.

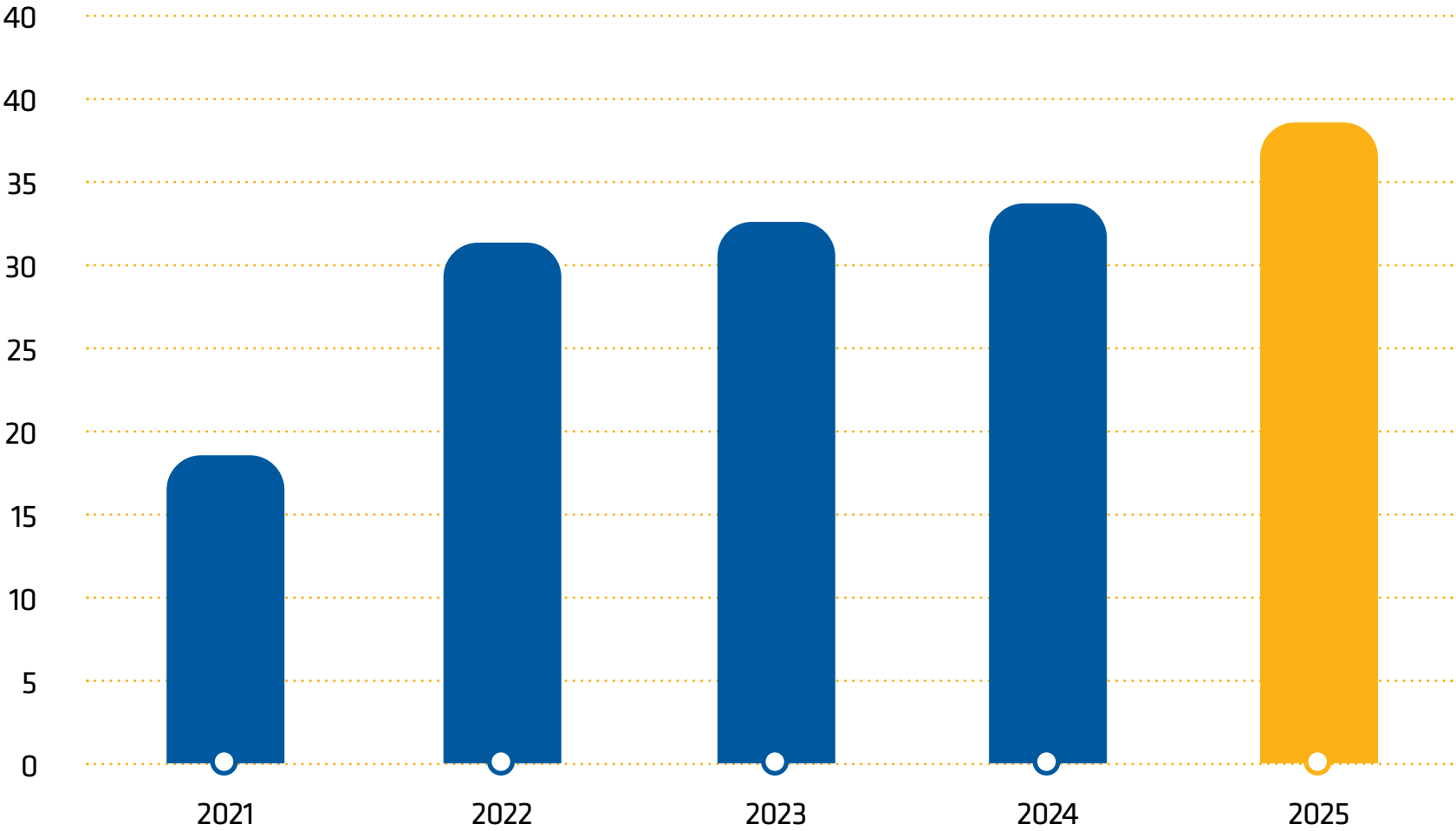
Kapital družbe pokriva 48,0 % bilančne vsote. Na dan 31. decembra 2025 znaša celotni kapital 38,6 milijona EUR z vključenim čistim dobičkom v višini 4,7 milijona EUR. V primerjavi s stanjem na dan 31. 12. 2024 se je vrednost celotnega kapitala povečala za 14,2 %.

Zadolženost

Družba na dan 31. decembra 2025 ne izkazuje finančnih obveznosti do bank ali drugih. Vse vire financiranja (revolving posojila), ki smo jih imeli odobrene pri poslovnih bankah, smo v letu 2025 prekinili in sklenili pogodbo z matičnim podjetjem HSE, d. o. o., v višini 6 milijonov EUR. Sredstva iz pogodbe v letu 2025 niso bila uporabljena. Pri poslovnih bankah imamo do izteka odobrenih za 0,5 milijona EUR limitov na transakcijskih računih.

Vse preostale kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti se nanašajo na pravice iz naslova najemov poslovnih prostorov in opreme.

V mio EUR



Slika 18: Gibanje vrednosti kapitala 2021–2025

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

2.11 UPRAVLJANJE S TVEGANJI

V zadnjih letih so se razmere močno zaostrole (Covid-19 in rast cen v 2021, vojna v Ukrajini in volatilnost cen v 2022, vladni ukrepi in regulacije cen v 2023). V letu 2025 predvsem geopolitične napetosti na Bližnjem vzhodu prinašajo novo negotovost. Vsa tveganja prepoznavamo ob pripravi poslovnih in strateških načrtov in pri večjih poslovnih odločitvah ter glede na velikost tveganja izberemo ustrezne ukrepe za obvladovanje identificiranih tveganj.

Strateška / regulatorna tveganja

Strateška oziroma poslovna tveganja so povezana z uspešnim uresničevanjem poslovnega načrta/strategije in zastavljenih strateških ciljev družbe, s sposobnostjo zagotavljanja kratkoročnega in dolgoročnega ustvarjanja poslovnih prihodkov ter z ohranjanjem vrednosti premoženja in ugleda družbe.

Regulatorno tveganje izhaja iz dejstev, da se, predvsem v zadnjih letih, energetska zakonodaja zelo spreminja, njeni učinki pa niso vedno vnaprej znani ali pa jih na kratek rok ni možno nevtralizirati ali kakovostno obvladati. Odraža se predvsem v dodatnih stroških (ali zmanjšanih prihodkih), kar lahko na srednji rok (tudi 2 leti ali več) močno vpliva na naše poslovanje.

V prvih dveh mesecih leta 2025 se je nadaljevala regulacija cen električne energije za gospodinjne kupce. Zahtevke za povračilo smo na podlagi uredbe naslavljali le še na matično družbo HSE, d. o. o.

Regulatorno tveganje obvladujemo z rednim spremljanjem zakonodajnih sprememb, analiziranjem njihovih vplivov na poslovanje družbe ter aktivnim odzivanjem za zaščito interesov družbe.

Operativna tveganja

Operativna tveganja so povezana s škodo, ki bi jo povzročili neustrezno izvedeni notranji procesi, nepravilna ravnanja zaposlenih, napake v informacijski tehnologiji ter tveganja zunanjih izvajalcev. Prepoznavanje in upravljanje operativnih tveganj je izrednega pomena za uspešno poslovanje družbe, saj učinkoviti notranji procesi ter strokovno usposobljeni, izkušeni in motivirani zaposleni predstavljajo zagotovilo za preprečevanje operativnih tveganj ter za pravilne in učinkovite prilagoditve poslovanja spremenjenim gospodarskim razmeram. To obvladujemo predvsem s kontrolami vnosov pogodb in obračuna energije, z ustreznimi zunanjimi mehanizmi nadzora (penetracijski testi) in z zunanjimi neodvisnimi sodelavci s področja IT varnosti.

Med tveganji **delovanja informacijske infrastrukture** predstavljajo pomembnejša tveganja upravljanje osebnih podatkov skladno z Uredbo GDPR (Splošna uredba o varstvu podatkov) ter tveganje sistema zbiranja in upravljanja soglasij, kjer še nimamo vzpostavljenega celovitega sistema zbiranja soglasij, zaradi česar stremimo k vzpostavitvi novega sistema CRM, ki bo omogočil celovito upravljanje podatkov. V letu 2024 smo prešli na infrastrukturo skupine HSE, v letu 2025 pa na novo programsko podporo ERP in CRM. S tem ocenjujemo, da smo bistveno zmanjšali tveganja za svoje informacijske sisteme z vidika upravljanja in nadzora nad delovanjem, deloma pa tudi tveganje zagotavljanja varnosti podatkov v povezavi z Uredbo GDPR.

Manjše od naštetih pa je tveganje nedelovanja programske podpore, predvsem zaradi morebitnih prekinjenih povezav ali napake programske podpore. Obstoječo podporo uporabljamo že dalj časa in doslej ni bilo dogodkov, ki bi pomembno vplivali na poslovanje podjetja, zato tega tudi v prihodnje ne pričakujemo v večji meri.

Tveganja delovanja informacijske infrastrukture zmanjšujemo predvsem s spremljanjem zunanjih izvajalcev in varnostnim kopiranjem podatkov.

Zaščita pred kibernetiskimi grožnjami v času pospešene digitalizacije in opredelitev **tveganj kibernetске varnosti** postajata nujni za normalno delovanje družbe. V družbi varujemo informacije pred nepooblaščenim dostopom in zagotavljamo njihovo neokrnjenost, celovitost in zaupnost. Izpolnjujemo zahteve veljavne zakonodaje, internih predpisov, pogodbene zahteve in zahteve lokalne skupnosti. Zaposlene sistematično ozaveščamo in usposabljam o sistemu upravljanja informacijske zaščite. Tveganje kibernetске varnosti kljub predvideni spremembi in nadgradnji informacijskega sistema ostaja visoko.

V juniju 2025 je začel veljati Zakon o informacijski varnosti (ZIn-fV-1), ki pomembno spreminja potrebno ureditev področja informacijske varnosti in hkrati nalaga veliko odgovornost poslovoilstvom družb za izpolnjevanje tega. V letu 2025 se je izvedla t. i. analiza GAP FIT glede ustreznosti ureditve varnosti sistemov IT v družbi. Del tega je tudi sistem neprekinjenega poslovanja, ki je projekt, ki teče na ravni skupine HSE. Po pridobljenih zaključkih in izdelanem načrtu izboljšav na tem področju, ki se bo izvajal čez leto 2026, bomo hkrati prenovili tudi register tveganj, kjer pričakujemo, da bomo zaradi pomembnosti tveganja informacijske varnosti naslovili kot ločen samostojni sklop in ne več kot podvrsto »operativnih tveganj«.

Kadrovsko tveganje razumemo kot grožnjo izgub, ki izhajajo iz neučinkovitega delovanja sistema upravljanja s kadri, kadrovske

podhranjenosti družbe ter napak pri razvoju kadrovske strategije ali v procesu sprejemanja operativnih odločitev na področju upravljanja s kadri. V prvih devetih mesecih leta 2025 smo realizirali šest novih zaposlitev. Pet zaposlitev je bilo planskih, ena (IT) pa je bila realizirana po dogovoru s HSE. V letu 2025 se nismo soočali s pomembnejšimi kadrovskimi tveganji, saj nam je uspelo konsolidirati procese in zaposlitve. Dejstvo je, da je kadrovsko tveganje eno ključnih tveganj, s katerimi se soočamo v družbi.

Da bi zmanjšali kadrovsko tveganje, veliko pozornost namenjamotviritiranosti zaposlenih, saj le motivirani zaposleni prispevajo h koristim družbe ter razvoju oziroma prenosu znanja med zaposlenimi, kar omogoča nemoteno delovanje družbe v primeru odhoda nekega zaposlenega. Skladno z izvedeno vertikalno integracijo smo prilagodili nekatere organizacijske in poslovne procese s ciljem večje prilagodljivosti in optimizacije poslovanja družbe. V teku je tudi načrt horizontalne integracije s sestrsko družbo Energija plus, d. o. o., od katere pričakujemo dodatne sinergijske učinke na kadrovskem področju. S ciljem zmanjšanja kadrovskih tveganj načrtujemo še dodatne ukrepe (teambuilding, coaching, četrtno nagajevanje ...) skladno s prenovno PKP in pravilnikov, ki bodo spremljali prenovno. Ocenjujemo, da je bilo kadrovsko tveganje v letu 2025 srednje visoko.

Finančna / tržna tveganja

Z obvladovanjem finančnih in tržnih tveganj zasledujemo cilje stabilnega poslovanja, obvladovanja finančnih prihodkov in odhodkov v načrtovanih okvirih ter dolgoročno plačilno sposobnost. Visoke cene energentov in omejevanje porabe posameznih energentov vplivajo na poslovanje podjetij. Večja je verjetnost zamud pri plačilih, prav tako se povečuje možnost insolventnih postopkov.

Cenovnemu tveganju smo v družbi izpostavljeni zaradi spremembe tržne cene električne energije in drugih energentov, kar vpliva na višino prihodkov in odhodkov. Cene energentov na trgu nihajo na urnem nivoju. Zato je treba neprestano spremljati nabavne cene in na podlagi izvedenih analiz sprejeti ustrezno odločitev o tem, kdaj kupiti energent. Glede na to, da družba večino prometa ustvari s prodajo električne energije poslovnim in gospodinjiskim odjemalcem, je tudi cenovno tveganje na tem segmentu največje. Od leta 2022 naprej je nakup električne energije prenesen na matično družbo HSE, d. o. o., posledično pa ocenjujemo, da smo na tem področju storili velik korak naprej pri svojem poslovanju, saj pri sprejemanju odločitev razpolagamo z bistveno več informacijami in znanja kot v preteklosti.

Količinsko tveganje je povezano z odstopanji dejansko prevzetih in dobavljenih količin od načrtovanih. Pri nakupu in prodaji energije se pojavljajo razlike med pogodbeno napovedano in dejansko prevzeto oziroma dobavljeno količino električne energije pri končnih kupcih, saj porabniki ne morejo točno napovedati svoje porabe, ki je odvisna od njihovih poslovnih ciklov, splošnega stanja v gospodarstvu, vremenskih razmer ipd. Energetska kriza je prinesla tudi bistveno bolj zaostrene pogoje v zvezi z odstopanji od porabe odjemalcev. Gre sicer za tveganje, ki ga moramo praktično v celoti obvladovati sami, ukrepi, ki smo jih sprejeli in jih bomo izvajali v prihodnje, ko od njih pričakujemo tudi učinke, pa so:

- spremenjena pogodbeno določila z vpeljavo t. i. pogodb Market Access,
- nadaljnji razvoj novih prodajnih produktov s ciljem zmanjšanja tveganj tako za kupce kot za nas kot prodajalca,
- intenzivnejša komunikacija z velikimi porabniki glede napovedane porabe in morebitne lastne soproizvodnje,
- več lastnih analiz o medsebojni odvisnosti porabe od vremena, praznikov, gospodarskih ciklov ipd., kar povečuje verjetnost pravih napovedi v t. i. nestandardnih dneh, ki povzročajo največje stroške,
- aktivnejše upravljanje portfelja kratkoročnih produktov na veleprodajnem trgu,
- uvedbo avtomatizacije obračunavanja mesečnih odstopanj pri velikih poslovnih kupcih, ki imajo še klasične pogodbe s tolerančnimi pasovi.

Znižanje količinskih tveganj je ena od ključnih posledic volatilnosti cen v zadnjih letih. Zaradi velikih izgub, ki smo jih prodajalci električne energije utrpeli zaradi visokih tolerančnih pasov, smo namreč vsi prodajalci električne energije le-te v pogodbah s končnimi kupci energije bistveno omejili.

Tveganje odprtih pogodb z malimi proizvajalci izhaja iz potencialnega neizpolnjevanja pogodbenih količin malih proizvajalcev zaradi regulacije (npr. kogeneracije) ali zaradi višje sile (npr. male hidroelektrarne), zaradi česar moramo to energijo kupiti na sprotne trgu. Tudi na tem področju v letu 2025 ni bilo posebnih posledic.

Kreditno tveganje oziroma tveganje neizpolnitve nasprotne stranke je tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila finančnih obveznosti v skladu s pogodbenimi določili. Upravljanje teh tveganj je pomembno za zagotavljanje likvidnosti in usklajenosti finančnih tokov med prilivi in odlivi. Glede na gospodarske razmere in izjemno volatilne razmere na energetskih trgih

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

je to tveganje izredno pomembno, saj vedno obstaja možnost, da bodo terjatve do kupcev, ki so nastale zaradi odloženega plačila, poplačane z zamudo, samo delno ali pa sploh ne bodo poplačane.

Za obvladovanje tovrstnih tveganj izvajamo več ukrepov z namenom zmanjšanja potrebnih odpisov neizterljivih terjatev ter s tem poslabšanja poslovnega izida in likvidnosti:

- uvedba kazalnikov pričakovane prihodnje bonitete odjemalcev,
- oblikovanje ekipe ljudi s pravno-ekonomskimi znanji za izvajanje stalne izterjave, ki ima pomoč tudi v obliki izobraževanja pri zunanjem pravnem strokovnjaku,
- spremenjene vsebine pogodb s poslovnimi kupci za lažjo pridobitev zavarovanja,
- morebitno zavarovanje terjatev pri zavarovalnici, o čemer se bomo odločali v letu 2026; v letu 2025 k temu nismo pristopili, saj smo tveganje še vedno ocenjevali kot obvladljivo.

Ocena tveganja je srednja. Tveganje neizpolnitve finančnih obveznosti je zaradi večje razpršenosti dolžnikov v večji meri prisotno pri poravnavi obveznosti iz naslova prodaje gospodinjским kupcem, pri čemer skladno z dogovorjenimi postopki izterjave zapadlih obveznosti tveganje obvladujemo brez večjih

posebnosti. Na segmentu poslovnih odjemalcev večino tveganih podjetij obvladujemo z izdanimi zavarovanji oziroma zahtevki za sprotno poravnavo.

Tveganje kapitalske neustreznosti se nanaša na nizek delež kapitala, kar lahko negativno vpliva na solventnost oziroma razvojni potencial družbe, predvsem z vidika pridobivanja potrebnih garancij in kreditov. Ocenjujemo, da je tveganje kapitalske neustreznosti relativno nizko.

Tveganje kratkoročne plačilne nesposobnosti oziroma likvidnostno tveganje izhaja iz možnosti, da družba v določenem trenutku ne bo imela dovolj likvidnih sredstev za poravnavanje svojih tekočih obveznosti oziroma za vzdrževanje normalnega poslovanja. V letu 2025 je bilo likvidnostno tveganje pri končnih kupcih dobro obvladovano, saj nismo beležili večjih zamud pri plačilih. V letu 2025 torej nismo zaznali večjih likvidnostnih tveganj, čeprav se ob prehodu na nov informacijski sistem vsi postopki izterjave še niso izvajali v celoti. Tveganje upravljamo tudi s pogodbenim odnosom z matično družbo HSE, d. o. o., v obliki združevanja denarnih sredstev (cash pooling).

Poleg zgoraj navedenih finančnih tveganj spremljamo tudi **valutna in obrestna tveganja**, ki pa niso izrazita in ne terjajo posebnega upravljanja.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

2.12 NAČRTI ZA PRIHODNOST

Energetika ostaja eno najbolj dinamičnih in strateško pomembnih področij gospodarstva. Električna energija postaja temeljni steber razvoja – ne le za industrijo, temveč tudi za promet, ogrevanje ter celostno energetske oskrbo gospodinjstev in poslovnih subjektov. Elektrifikacija družbe se pospešuje, zato svojo prihodnost gradimo na inovativnih, trajnostnih in digitalno podprtih energetskih rešitvah.

Krepitev konkurenčnosti in razvoj naprednih tržnih modelov

Področje prodaje električne energije in tudi zemeljskega plina se razvija, zahteve kupcev so vse večje, potrebe po prilagojenih prodajnih produktih pa prav tako, saj vse več poslovnih kupcev potreben nakup iz omrežja kombinira z lastnimi proizvodnimi viri (predvsem sončnimi elektrarnami) in hranilniki električne energije (npr. baterije in hladilnice). Velikim poslovnim kupcem že uspešno omogočamo zakup energije po dnevnih tržnih cenah, s čimer zmanjšujejo cenovna tveganja in povečujejo transparentnost poslovanja. V prihodnje bomo tovrstne modele nadgrajevali z dodatnimi mehanizmi upravljanja tveganj in produkti, ki temeljijo na fleksibilnosti odjema. Pri tem bomo zasledovali naslednje cilje:

- optimizacija nabavnih strategij za kupce,
- razvoj cenovno konkurenčnih in prilagodljivih produktov,
- oblikovanje individualiziranih rešitev glede na potrebe posameznega kupca.

Uvajanje večjih baterijskih sistemov in novih energetskih rešitev

Fleksibilnost postaja ključna konkurenčna prednost. Zato bomo sistematično širili ponudbo naprednih energetskih rešitev.

- **Za gospodinjstva:** nadgradnja sončnih elektrarn z baterijskimi sistemi, ki omogočajo večjo samooskrbo, optimizacijo stroškov glede na tržne cene ter večjo odpornost na nihanja cen in morebitne izpade. To smo s produktom ECE fleks sicer že implementirali, a računamo, da ključno obdobje povpraševanja šele prihaja, predvsem pri kupcih, ki se jim iztekajo podporne sheme za postavitve sončnih elektrarn.
- **Za industrijo in poslovne odjemalce:** večji hranilni sistemi za upravljanje konične moči, optimizacija obračunske moči, sodelovanje na trgih prožnosti ter zagotavljanje stabilnosti oskrbe.

Nadgrajevali bomo obstoječe produkte, kot je ECE fleks, ter razvijali nove modele, ki bodo povezovali proizvodnjo, hranjenje in

pametno upravljanje porabe energije v enovit ekosistem.

Celostne energetske rešitve

Na tem področju bomo razvijali predvsem:

- svetovanje in izvedbo projektov za povečanje energetske učinkovitosti v industriji (elektro filtri, kompenzacijske naprave),
- integracijo sončnih elektrarn, baterijskih sistemov in toplotnih črpalk s pametnim upravljanjem,
- vključevanje odjemalcev v sheme prilagajanja odjema (demand response),
- razvoj energetskih skupnosti in skupnostnih modelov samooskrbe ter souporabe energije.

S sodelovanjem s partnerji in v okviru evropskih projektov bomo pridobljeno znanje aktivno prenašali v tržno zanimive in tehnološko napredne rešitve za svoje kupce.

Vstop na področje e-mobilnosti

E-mobilnost je eden ključnih gradnikov zelenega prehoda. V okviru skupine HSE bomo aktivno vstopili na področje polnilne infrastrukture in celostnih rešitev za električno mobilnost.

Naš cilj je:

- ponudba domačih in poslovnih polnilnih postaj,
- integracija polnjenja z lastno proizvodnjo iz sončnih elektrarn,
- razvoj pametnega upravljanja polnjenja glede na tržne cene električne energije,
- izvedba zaračunavanja storitev e-mobilnosti na skupnih računih za električno energijo.

S tem bomo kupcem zagotovili dodatno vrednost in celovit energetski ekosistem na enem mestu.

Digitalna preobrazba in izboljšana podpora IT

Digitalizacija bo ključni pospeševalnik našega razvoja. V letu 2025 smo uvedli popolnoma novo programsko platformo za podporo vsem poslovnim procesom, ki jo bomo v prihodnje še nadgrajevali, in sicer z naslednjimi cilji:

- izvajanje napredne analitike in upravljanje podatkov,
- avtomatizacija procesov,
- izboljšanje upravljanja tveganj,
- večja operativna učinkovitost.

Prehod infrastrukture v okolje skupine HSE bo dodatno okrepil informacijsko varnost, odpornost na kibernetске grožnje ter zanesljivost sistemov, kar bo pomembna prioriteta pri zagotavljanju nemotenega poslovanja. Z uvedbo novega portala za kupce, kar bo ključen projekt v letih 2026 in 2027, bomo izboljšali uporabniško izkušnjo, povečali transparentnost ter omogočili kupcem aktivno upravljanje lastne energije.

Krepitev odnosa s kupci in razvoj lojalnosti

Program lojalnosti bomo nadgrajevali z dodatnimi ugodnostmi, personaliziranimi ponudbami ter povezovanjem energetskih in drugih storitev v enotno uporabniško izkušnjo. Naš cilj je dolgoročno partnerstvo s kupci, ki temelji na zaupanju, strokovnosti in dodani vrednosti. V okviru teh storitev vidimo razvoj spletne trgovine kot pomemben dejavnik ponudbe, ohranjanja in pridobivanja kupcev in predstavljanja družbe ECE kot celostnega ponudnika energentov in pripadajočih rešitev in storitev.

Pogled naprej

Izzivi energetskega trga ostajajo kompleksni, vendar prinašajo številne priložnosti. Kot del skupine HSE bomo aktivno sodelovali pri oblikovanju prihodnje energetske politike ter razvoju sodobnih, trajnostnih in digitalno podprtih rešitev.

Naša vizija je jasna: postati vodilni ponudnik celostnih energetskih rešitev za dom in industrijo – z integracijo proizvodnje, hranjenja, pametnega upravljanja in e-mobilnosti – ter s tem soustvarjati stabilno, trajnostno in tehnološko napredno energetsko prihodnost.

Elektrifikacija voznega parka

Z elektrifikacijo voznega parka odgovorno zmanjšujemo ogljični odtis ter podpiramo trajnostni razvoj.

TRAJNOSTNI
RAZVOJ

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

3. TRAJNOSTNO POSLOVANJE

Spoštujemo in izvajamo Politiko trajnostnega poslovanja Skupine HSE.

Družba je skladno z 8. odstavkom 70.c člena ZGD-1M izvzeta iz obveznosti poročanja po 1. do 4. odstavku tega člena. Letno poročilo skupine HSE za leto 2025 vključuje Poročilo o trajnosti

skupine HSE, ki ga pripravlja obvladujoča družba in je dostopno na spletni strani obvladujoče družbe.

V družbi se zavedamo pomembnosti trajnostnega poslovanja, zato v letnem poročilu razkrivamo ekonomske, okoljske in družbeno-socialne vidike svojega poslovanja.

3.1. URESNIČEVANJE OKOLJSKE IN DRUŽBENE ODGOVORNOSTI

3.1.1. ODGOVORNOST DO NARAVNEGA OKOLJA

Zavedamo se, da je trajnostni razvoj gonilo napredka vsake družbe. Usmerjenost k rešitvam, ki kar najmanj obremenjujejo planet, na katerem živimo, je prisotna v vsakem segmentu našega dela. Družba je aktivna pri uresničevanju okoljske odgovornosti. V okolju, v katerem delamo in živimo, smo zavezani trajnostnemu razvoju. Skrbimo za zmanjšanje negativnih vplivov svoje dejavnosti na okolje in varčujemo z naravnimi viri. Sistem ravnanja z okoljem stalno izboljšujemo ter uvajamo sodobne in energetske varčne tehnologije. Izvajamo okoljski monitoring ter stremimo k vedno boljši opremljenosti in usposobljenosti za ukrepanje v primeru onesnaženja okolja.

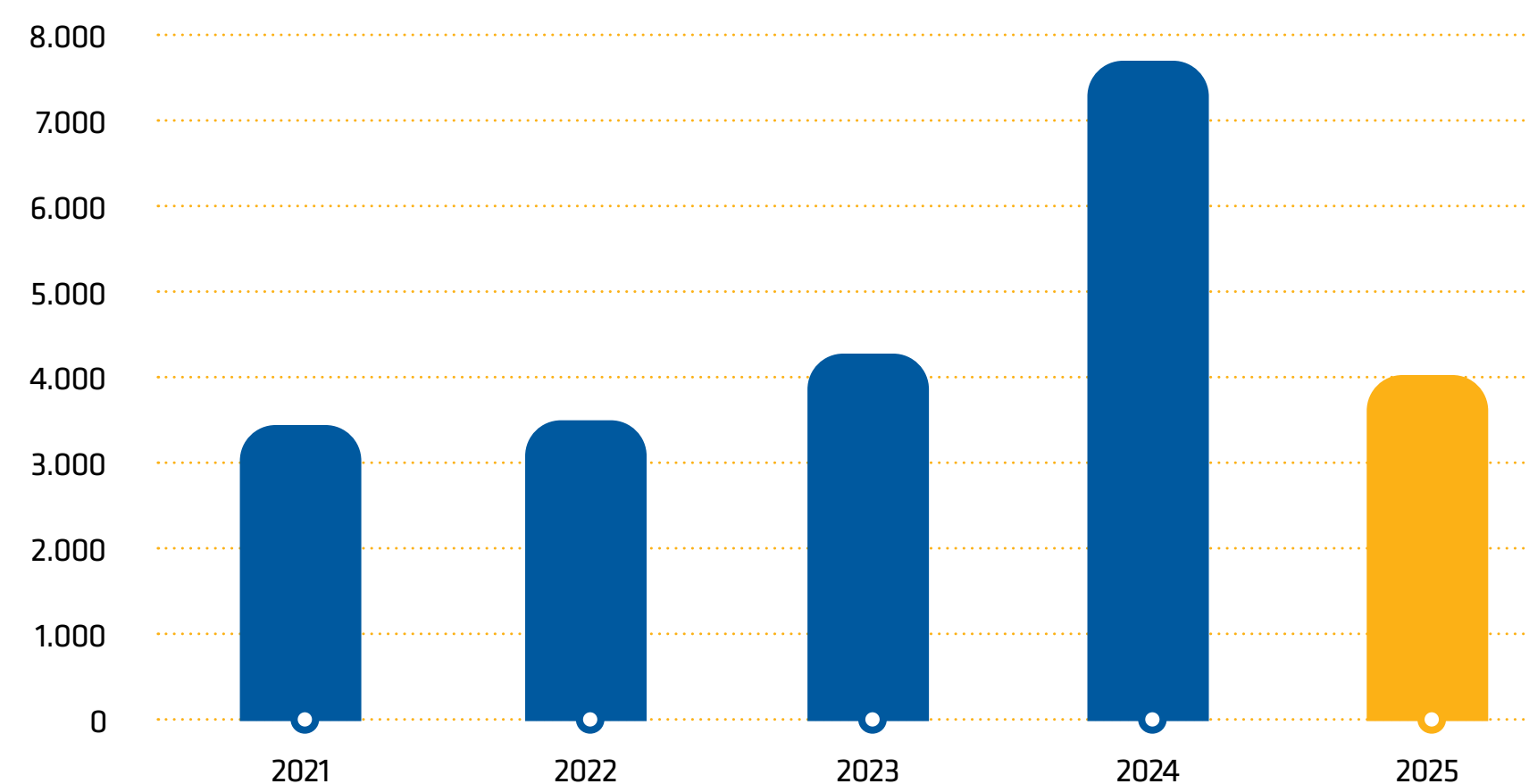
Električno energijo iz obnovljivih virov odkupujemo od več kot 500 slovenskih elektrarn.

Spodbujamo prehod odjemalcev na elektronske račune

Že vrsto let spodbujamo prehod na prejemanje računov v digitalni obliki in s tem znižanje okoljskega vpliva, ki ga imajo proizvodnja papirja, tisk in distribucija na naše poslovanje. V okviru akcije »Varujem okolje z e-računom« je vsak gospodinjiski odjemalec, ki se odloči za okolju prijaznejšo obliko prejemanja računov, nagrajen s finančno koristjo na mesečnem računu za energent in udeležbo v nagradni igri, v kateri vsako leto podarjamo štiri e-kolesa in šestdeset kompletov varčnih žarnic.

V obdobju od 2021 do 2025 je skupaj 23.000 odjemalcev prešlo na elektronsko prejemanje računov. V letu 2025 se je število odjemalcev, ki prejemajo e-račune, povečalo za 11 % glede na preteklo leto.

Število kupcev



Slika 19: Letni prirast števila kupcev, ki so prešli na e-račun

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO**Razvijamo okolju prijazne energetske rešitve**

Z razvojem okolju prijaznih energetskih rešitev in s povečano prodajo obnovljivih, brezogljivih virov energije (kombinacija sončne elektrarne in toplotne črpalke), ki omogoča optimizacijo proizvodnje in porabe električnih virov energije, želimo zmanjšati ogljični odtis svojih odjemalcev in nevtralizirati lastni odtis s podporo zelenim projektom, učinkovito rabo energije in zavezanostjo ter sodelovanjem vseh zaposlenih pri integraciji trajnostnih sprememb.

V letu 2025 smo postavili več kot 95 sončnih elektrarn, od tega 5 velikih na večjih poslovnih objektih, 1 večjo poslovno toplotno črpalko ter 4 male toplotne črpalke.

V letu 2025 je ECE nadalje okrepil razvoj okolju prijaznih energetskih rešitev na področju obnovljivih virov in učinkovite rabe energije. S kombinacijo sončnih elektrarn, toplotnih črpalk in integracije baterijskih hranilnikov si podjetje prizadeva zmanjšati ogljični odtis odjemalcev ter spodbuditi širšo uporabo brezogljivih energetskih sistemov. Uspešni poslovni rezultati so bili doseženi pri izvedbah sončnih elektrarn za gospodinjstva uporabnike, večjih sistemov za javni in poslovni sektor ter pri projektih vgradnje hranilnikov in toplotnih črpalk v industrijskih in gospodinjstvih objektih.

Po ukinitvi sistema letnega poročila odjemalcem s samooskrbnimi sončnimi elektrarnami se je ECE prilagodil novim tržnim razmeram z razvojem rešitve NET MET, tehnološko naprednega, a še razvojno aktivnega produkta, ki se bo postopno nadgrajeval glede na nadaljnje spremembe na trgu električne energije. NET MET združuje lokalno proizvodnjo, shranjevanje in porabo energije ter omogoča optimizacijo v pogojih urnega obračuna in nove strukture omrežnine. S svojo zasnovo predstavlja pomemben element prihodnje ponudbe za aktivne odjemalce, ki želijo zmanjšati stroške in povečati energetske prilagodljivost.

V letu 2025 je bil poudarek namenjen tudi razvoju rešitev, ki integrirajo baterijske hranilnike in analitska orodja za industrijske ter gospodinjstva uporabnike. Ta pristop omogoča stabilnejše delovanje sistemov, večjo odpornost na cenovna nihanja, zmanjšanje koničnih obremenitev ter vključevanje v trge fleksibilnosti. Napredne simulacije in napovedni modeli uporabnikom omogočajo zanesljivejšo načrtovanje naložb in optimalno zasnovo hibridnih energetskih sistemov.

Podjetje je dodatno okrepilo razvoj skupnostnih elektrarn, pri čemer se je usmerilo predvsem v projekte za javne naročnike. ECE v teh projektih zagotavlja celovite storitve od načrtovanja in izvedbe do upravljanja ter oskrbe članov skupnosti z električno

energijo. S tem krepi svojo vlogo zanesljivega partnerja javnih institucij pri prehodu na obnovljive vire energije.

Pomemben del razvoja v letu 2025 sta predstavljala projekta RESONANCE in INDEPENDENT. V projektu RESONANCE je ECE upravljal napredno pilotno okolje, ki združuje geotermalno toplotno črpalko, sončno elektrarno in baterijski hranilnik, kar omogoča testiranje različnih scenarijev upravljanja energije ter prenos izkušenj v komercialne hibridne sisteme. Projekt dopolnjuje industrijski pilot, namenjen preizkušanju algoritmov za fleksibilnost v realnem proizvodnem okolju.

Projekt INDEPENDENT je postal osrednja platforma digitalizacije upravljanja energije. Z novimi pilotnimi postavitvami ter razvojem orodij za ocenjevanje investicij ECE prispeva k standardizaciji sistemov upravljanja energetske opreme ter integraciji naprav v trge fleksibilnosti. V procesu projekta se razvijajo tudi poslovni modeli in izvajanje testiranj le teh v realnih pogojih, rezultat tega je razvoj poslovnega modela produkta NET-MET.

ECE nadaljuje tudi aktivnosti pri pripravi novih prijav v evropske razvojne programe, saj želi ohraniti močno prisotnost v evropskem raziskovalnem prostoru ter širiti razvoj naprednih produktov, povezanih z digitalizacijo, fleksibilnostjo in energetskimi skupnostmi.

3.1.2. ODGOVORNOST DO DRUŽBENEGA OKOLJA

Dolgoročna trajnostna strategija v podjetju temelji na vzdrževanju dobrih odnosov z odjemalci, lokalno skupnostjo, socialnimi partnerji in lastniki družbe. Ob tem se zavedamo pomena prepoznavanja lokalnih potreb in izzivov, kjer lahko z ustrezno komunikacijo in tržnimi aktivnostmi, ki vključujejo tudi sponzorska in donatorska sredstva, pomembno sooblikujemo lokalno okolje, v katerem delujemo. Skladno s Pravilnikom o dodelitvi sponzorskih in donatorskih sredstev smo podprli športne organizacije, pri čemer smo upoštevali načela uravnoteženosti, ekonomskih koristi in zadostne razpršenosti, pri donacijah pa načelo družbene odgovornosti.

Interno komuniciranje

Pretok informacij je ključen za pravočasno in uspešno delo vseh zaposlenih. S pomočjo elektronskih kanalov in osebnih srečanj skrbimo, da informacije prispejo do vseh, ki jih potrebujejo. Vsi zaposleni imajo možnost osebnega sestanka z direktorjem ali komunikacijo z njim pisno ali po telefonu. Informacije o dogodkih v podjetju in v skupini HSE so sodelavcem na voljo

na internem intranetnem portalu, kjer so vsem dosegljivi tudi ključni dokumenti s področja pravic delavcev. Zaposleni lahko svoja vprašanja in pobude posredujejo v obravnavo preko sveta delavcev ali sindikata oziroma sindikalnega zastopnika. Na voljo jim je tudi anonimizirana komunikacija. Vsako leto organiziramo več srečanj tako vseh zaposlenih kot tudi po posameznih službah, kar pripomore k boljši izmenjavi informacij.

Komuniciranje s strokovno javnostjo

Med strokovne javnosti prištevamo novinarske hiše, lastnike, izvajalce revizij poslovanja, socialne partnerje in regulatorne organe. Vsem redno in v skladu s predpisi zagotavljamo potrebne informacije. Z vsemi sodelujemo v skladu s predpisi ali načeli dobrega sodelovanja. Informacije, ki jih posredujemo, so verodostojne, pravočasne in relevantne za prejemnika. Informacije zagotavljamo prek osebnih srečanj in elektronskih kanalov.

Komuniciranje z odjemalci

Glavni kanal prenosa komunikacijskih sporočil z odjemalci so računi za energente in storitve. Tiskane račune dopolnimo z dodatnimi sporočili, ki so relevantna za prejemnike. Sporočila se nanašajo na spremembo zakonodaje, našo dosegljivost, na dodatne ugodnosti ali na pogodbene obveznosti. Veliko truda posvečamo prehodu na prejemanje računov in spremljajoče dokumentacije v elektronski obliki, torej bolj ekološki in za odjemalca ugodnejši način. Odjemalcem omogočamo veliko možnosti za komuniciranje z nami, tudi prek spletne klepetalnice in družbenega omrežja Facebook. Smo med redkimi dobavitelji, ki odjemalcem omogočamo osebni stik, in sicer v eni izmed petih informacijskih pisarn v Celju, Krškem, Slovenj Gradcu, Velenju in v Kranju.

Tržno komuniciranje

Tržno komuniciranje oziroma oglaševanje nam pomaga predstaviti našo ponudbo energentov, storitev in trgovskega blaga, pa tudi vizijo podjetja in naše vrednote. Glavnino trženjskih sporočil namenimo predstavitvi ponudbe spletne trgovine ECE Shop in energetskih rešitev. S kampanjo NET-MET smo predstavili model letnega obračuna za sončne elektrarne z baterijskim hranilnikom. Poleg komercialnih sporočil se odločamo tudi za predstavitev svojih trajnostnih projektov v sklopu iniciative Energije dobrih dejanj. V segment trženjskega komuniciranja uvrščamo tudi sponzorstva, kjer sponzorirance vključujemo v svoja trženjska sporočila in aktivnosti. V sklopu sejemске

predstavitve MOS smo predstavili novosti, dogodek pa smo izkoristili tudi kot mesto srečanj z velikimi poslovnimi odjemalci ter za srečanja s sponzoriranci.

3.1.3. ODNOSI S SOCIALNIMI PARTNERJI IN DOBAVITELJI

Vzpostavitev partnerstev z dobavitelji je eden najpomembnejših načinov zagotavljanja maksimalne uspešnosti trajnostne verige. V podjetju intenzivno vlagamo v upravljanje odnosov z dobavitelji s ciljem zniževanja stroškov, večje fleksibilnosti oskrbne verige, izboljšane dobave in krajšega časa lansiranja novih izdelkov na trg. Dobre odnose z dobavitelji gojimo s spoštovanjem pogodbenih določil, varovanjem osebnih podatkov in plačilno disciplino. Hkrati imamo do dobaviteljev jasne okoljske zahteve pri dobavi blaga in storitev ter ravnanju z odpadki. Pomembno vlogo v podjetju imajo tudi odnosi s socialnimi partnerji, ki so povezovalni člen med zaposlenimi in poslovodstvom družbe. Redna srečanja s predstavniki Sveta delavcev in predstavniki reprezentativnih sindikatov zagotavljajo sprotno oziroma pravočasno in celovito obveščenost ter dejavno vključevanje predstavnikov zaposlenih v delovanje družbe. Zaposleni lahko svoja vprašanja in pobude posredujejo v obravnavo preko predsednika sveta delavcev ali predsednice sindikata oziroma sindikalnega zastopnika.

3.1.4. ODGOVORNOST DO ODJEMALCEV

Zadovoljen odjemalec predstavlja temeljni cilj družbeno odgovornega poslovanja. V duhu trajnostnega poslovanja si v podjetju prizadevamo izdajati kakovostno promocijsko gradivo, s katerim proti in pravočasno obveščamo svoje odjemalce ter približujemo storitve svojih informacijskih pisarn vsakemu uporabniku.

Z namenom učinkovitega nagovarjanja odjemalcev obravnavamo tri ključne segmente:

- velike poslovne odjemalce in srednje velike poslovne odjemalce,
- male poslovne odjemalce in
- gospodinjstva.

Digitalne rešitve za odjemalce

Kakovostne storitve, ki vključujejo širok nabor dodatnih storitev

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

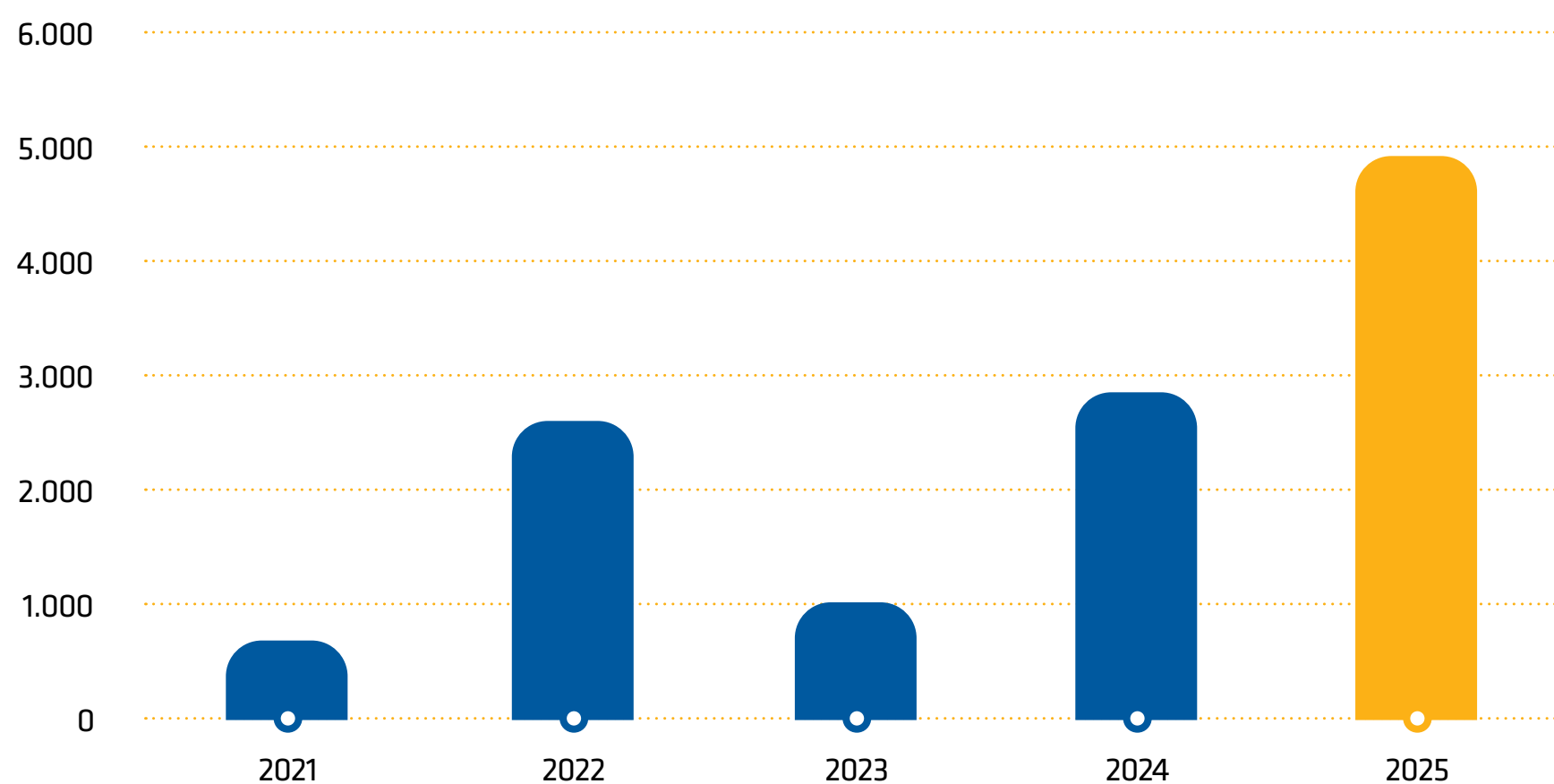
in digitalizacijo poslovanja, so ključnega pomena za prepoznavnost in okrepljeno zaupanje v podjetje. Spremembe na energetskem trgu terjajo od podjetja jasno zastavljeno dolgoročno in trajnostno vizijo poslovanja. Ponudbo novih prodajnih produktov na področju učinkovite rabe energije in alternativnih virov energije dopolnjujemo s ponudbo sončnih elektrarn (večji nabor proizvodov in storitev), storitev fleksibilnosti in energetskih prenov objektov oziroma opreme. V skladu z dolgoročno strategijo razvoja delovanja družbe bomo intenzivno vlagali v razvoj informacijske podpore za potrebe sodobnega načina poslovanja (varovanje osebnih podatkov, množično trženje produktov in storitev, obdelava podatkov, priprava prodajnih akcij ipd.).

Odgovoren odnos do odjemalcev uresničujemo s pospešeno digitalizacijo svojih prodajnih procesov. Poenostavili smo pro-

ces sklepanja in urejanja pogodb za dobavo električne energije. Odjemalci lahko elektronsko sklenejo pogodbe na podlagi vnaprej pripravljene dokumentacije za elektronski podpis, ki jo prejmejo v svoj e-poštni nabiralnik. S to rešitvijo smo odjemalcem poenostavili zamenjavo dobavitelja in omogočili hiter način sklepanja pogodb ter urejanja druge dokumentacije, povezane z dobavo energentov.

Od leta 2021, ko smo vzpostavili možnost elektronskega podpisa pogodb, smo na ta način sklenili skupaj več kot 11.000 pogodb z odjemalci.

Število sklenjenih pogodb



Slika 20: Letno število sklenjenih pogodb preko elektronskega podpisa

Portal Moj ECE

Odjemalci na portalu Moj ECE lahko spremljajo porabo svojih energentov, dobijo takojšen vpogled v svoje finančno stanje, lahko izkoristijo ugodnosti in popuste, prejemajo obvestila o vseh novostih v naši ponudbi, dobijo nasvete, kako varčevati pri rabi električne energije in zemeljskega plina itd. Enostavno in hitro lahko spremenijo način prejemanja računa in način plačila ter sklenejo pogodbo po elektronski poti. Preko energetskega monitorja na portalu lahko pridobijo konkreten vpogled v trenutno stanje energetske učinkovitosti svojega doma. Na ta način odjemalcem tudi svetujemo, kako to izboljšati in doseči prihranke.

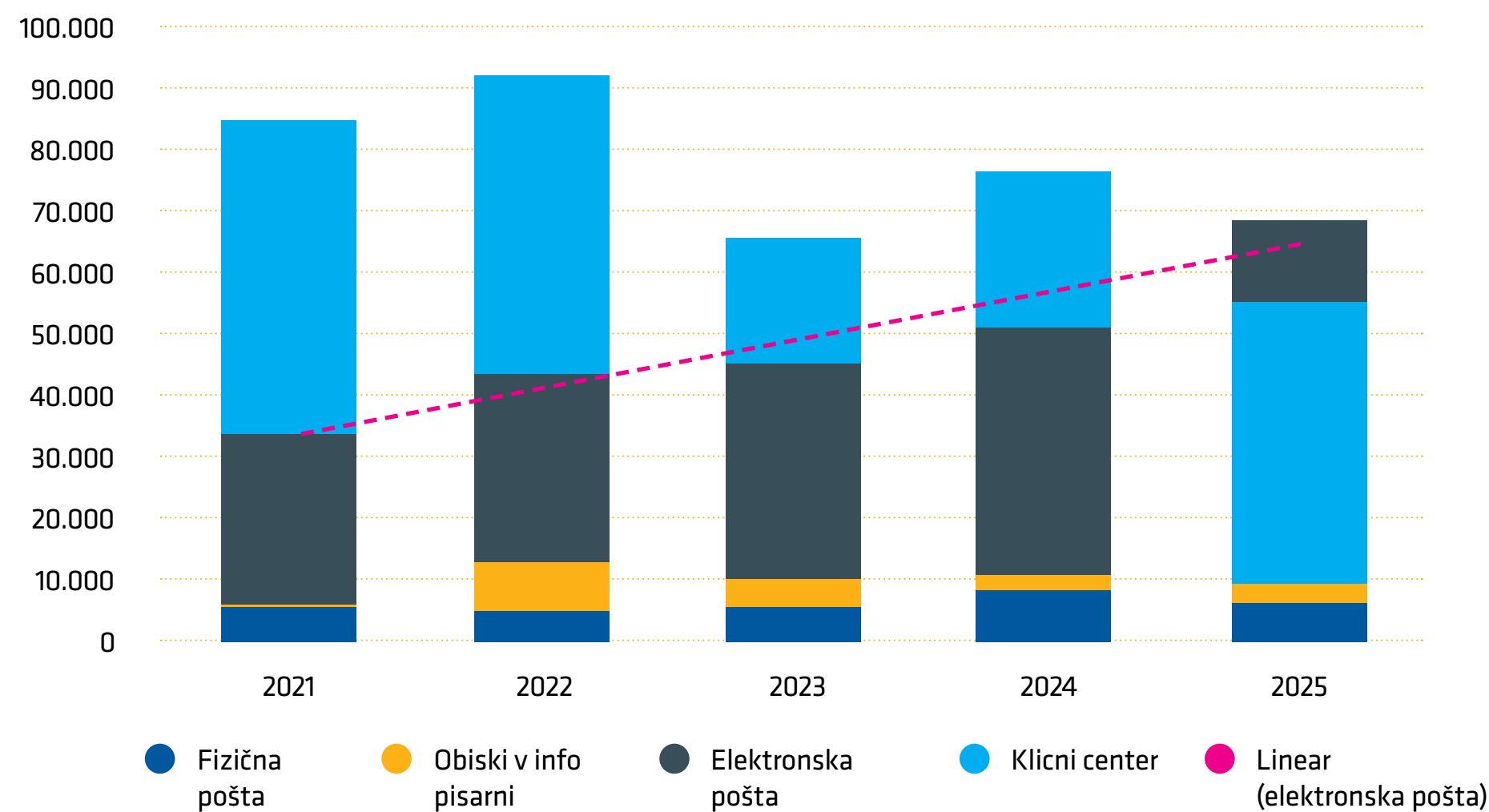
V zadnjem obdobju beležimo več kot 26.000 uporabniških računov odjemalcev na portalu Moj ECE. Število uporabnikov se je v zadnjem letu povečalo za 27 %.

Komunikacija z odjemalci

Komunikacija z odjemalci poteka preko več kanalov, vključno z e-pošto, navadno pošto, brezplačno telefonsko številko klicnega centra, portalom Moj ECE, obiskom v informacijskih pisarnah in orodjem za spletni klepet »live chat«. V klicnem centru smo na voljo vsak delovni dan med 7.30 in 16.30, pri čemer čakalne vrste v klicnem centru običajno niso daljše od 50 sekund.

Na spodnji sliki je prikazano število prejetih zahtevkov po letih za segment gospodinjstev in malih poslovnih odjemalcev. V

Število interakcij z odjemalci



Slika 21: Komunikacija z odjemalci med letoma 2021 in 2025

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

letu 2025 smo preko brezplačne številke klicnega centra prejeli 55.380 klicev, 9.378 strank se je osebno oglasilo v eni od informacijskih pisarn ECE, 6.348 pisnih zahtevkov je bilo poslanih preko fizične pošte, medtem ko je 68.644 strank vzpostavilo stik z nami preko elektronske pošte. Skupno število interakcij (VSOTA) se je v primerjavi z letom 2024 zmanjšalo za 5 %. Upad interakcij je predvsem posledica manjšega števila telefonskih klicev, saj je bilo teh v letu 2024 več zaradi prehoda na nov način obračunavanja omrežnine.

Iz slike je prav tako razvidno, da elektronska pošta ostaja najprijubljenejši kanal, saj v zadnjih letih kaže izrazito rast. To kaže na vse večjo usmerjenost strank v digitalne oblike komunikacije, ki omogočajo večjo fleksibilnost, sledljivost ter enostavnejše upravljanje zahtevkov. Hkrati se zmanjšuje delež telefonskih klicev, kar nakazuje spremembo v komunikacijskih navadah uporabnikov. Navedeni trend predstavlja priložnost za nadaljnjo optimizacijo digitalnih kanalov in izboljšanje uporabniške izkušnje.

V letu 2025 je bilo poslovanje še vedno zaznamovano z uvedbo novega Akta o metodologiji za obračunavanje omrežnine za elektro distributerje, ki predstavlja eno večjih sprememb v zadnjih 20 letih. V začetku leta je bilo zaznati povečano število interakcij z odjemalci, predvsem telefonskih klicev, saj so se uporabniki še vedno prilagajali novemu načinu obračunavanja, potrebovali pa so tudi dodatna pojasnila. V nadaljevanju leta se je število interakcij postopoma zmanjševalo, kar kaže na stabilizacijo razmer po uvedbi sprememb.

Na obseg interakcij so tudi v letu 2025 vplivale zakonodajne spremembe in uredbe, povezane z regulacijo cen električne energije, obračunom različnih tipov odjemalcev ter spremembami nekaterih obveznih prispevkov. Navedene spremembe povečujejo kompleksnost komunikacije ter potrebo po dodatnih pojasnilih, vendar se je njihov vpliv v primerjavi z letom 2024 postopoma zmanjševal.

Zadovoljstvo svojih odjemalcev spremljamo z anketnimi vprašalniki, poslanimi po SMS, s katerimi odjemalci ocenjujejo kakovost storitev v klicnem centru. V letu 2025 smo dosegli povprečno oceno 4,6 na lestvici od 1 do 5. Nekoliko slabša ocena je predvsem posledica uvedbe nove metodologije obračunavanja ter posledično višjih računov v visoki sezoni.

Pomembno prelomnico v letu 2025 predstavlja prehod na nova informacijska sistema ERP in CRM, ki je bistveno vplival na procese dela. Uvedba teh rešitev je namenjena izboljšanju kakovosti storitev za odjemalce, večji preglednosti podatkov ter hitrejšemu in bolj usklajenemu odzivu na potrebe odjemalcev.

3.1.5. ZAVEZANOST K ETIČNEMU POSLOVANJU

Vestno delo in preprečevanje koruptivnih dejanj

Zavezani smo vestnemu in poštenemu opravljanju delovnih nalog, upoštevajoč visoke standarde poklicne etike. V družbi delujemo skladno z delovno zakonodajo, podzakonskimi akti, internimi pravili družbe in sprejetim Kodeksom etike skupine HSE. Do koruptivnih dejanj imamo ničelno toleranco. Skupen cilj vseh zaposlenih in partnerjev družbe je ohranjanje ugleda in integritete družbe.

V letu 2025 v družbi ni bila podana nobena prijava nepravilnosti v skladu s Pravilnikom o obravnavanju prijav nepravilnosti v skupini HSE in zaščiti prijaviteljev.

Sledimo internim aktom in politikam na nivoju skupine HSE, ki smo jih sprejeli, ter zagotavljamo njihovo dosledno izvajanje v vseh poslovnih procesih.

Različnost in enake možnosti

Zagotavljamo nove zaposlitve in karierni razvoj zaposlenih pod enakimi možnostmi, brez diskriminacije glede na spol, starost, rasno, nacionalno, socialno in politično pripadnost, družinski status, premoženjsko stanje, spolno usmerjenost in druge okoliščine.

Varnost podatkov

Spoštujemo zakonodajo in Splošno uredbo o varstvu osebnih podatkov. Osebne podatke obdelujemo le na ustrezni pravni podlagi in skladno z namenom obdelave. Osebne podatke zaposlenih, poslovne skrivnosti in druge zaupne informacije družbe varujemo pred nepooblaščenimi osebami. Osebne podatke zaposlenih varujemo tudi po prenehanju delovnega razmerja v družbi. V letu 2025 ni bila zaznana nobena kršitev varstva osebnih podatkov.

Sodelovanje z nadzornimi organi in institucijami

Družba sodeluje s pristojnimi nadzornimi organi in institucijami v njihovih postopkih nadzora, ki jih izvajajo nad samo družbo ali nad drugimi osebami v mejah predpisov, ki določajo varovanje zaupnosti, obseg pooblastil in pristojnosti nadzornih organov. Odnosi za javnimi institucijami so korektni in transparentni.

Odnos in komunikacija z mediji

Učinkovit komunikacijski sistem je ključen za dolgoročne in

družbeno odgovorne odnose z vsemi javnostmi. V podjetju vzdržujemo dobre odnose z mediji, ki poročajo o vsebinah, povezanih z delovanjem družbe. Da bi povečali število medijskih objav, gradili pozitivno podobo v medijih in za morebitne potrebe kriznega komuniciranja bomo v družbi najeli zunanje strokovnjake. Sporočanje podatkov oziroma kakršno koli komuniciranje z mediji je dovoljeno samo pristojnim službam ali osebam v družbi v skladu z načeli resničnosti, enotne obveščenosti in transparentnosti. Komunikacijske aktivnosti izvajamo na podlagi Komunikacijskega pravilnika skupine HSE.

3.1.6. ODGOVORNOST DO ZAPOSLENIH IN UPRAVLJANJE S ČLOVEŠKIMI VIRI

Družba izvaja sodobno in razvojno usmerjeno kadrovsko politiko, prilagojeno dinamiki energetskega trga ter dolgoročnim poslovnim ciljem. Število zaposlenih ostaja usklajeno z obsegom dejavnosti in strateškimi prioritetami družbe. Dolgoročno zastavljena strategija poslovanja temelji na zaposlovanju strokovno usposobljenega in izobraženega kadra, ki poseduje specifična in nujno potrebna znanja, kar nam omogoča, da bomo tudi v prihodnje kos izzivom na energetske trgu.

Med temeljne vrednote družbe sodijo spoštovanje delovnoprav-



Slika 22: Starostna struktura zaposlenih na dan 31. 12. 2025

ne zakonodaje, skrb za varnost in zdravje pri delu zaposlenih ter vlaganje v nova znanja zaposlenih, ki jih zahteva razvoj stroke. Vsi zaposleni delujemo v skladu z zakonskimi normami in etičnimi pravili ter spoštujemo človekove pravice. Skupni cilj zaposlenih in zunanjih izvajalcev je ohranjanje ugleda in integritete družbe.

V družbi je bilo na dan 31. december 2025 zaposlenih 75 oseb. Od tega je bilo 72 oseb zaposlenih na podlagi podjetniške kolektivne pogodbe, 3 osebe pa na podlagi individualne pogodbe. Glede na status zaposlitve je bilo 73 zaposlenih za nedoločen čas, 2 osebi pa sta bili zaposleni za določen čas. Na dan 31. december 2025 je bilo v družbi zaposlenih 45 žensk in 30 moških.

Izobraževanje zaposlenih

Dopolnjevanje znanja in pridobivanje potrebnih veščin je kontinuiran proces. Tega se zavedamo in to podpiramo, saj so dobro izobraženi in kompetentni zaposleni ključ do uspeha družbe. Le z usposobljenimi sodelavci lahko izpolnjujemo poslanstvo podjetja. Zato so bili sodelavci napoteni na strokovna izobraževanja in druga usposabljanja za dopolnitev ali obnovitev znanj in veščin v skladu z zastavljenimi načrti in cilji. Družba veliko vlaga v izobraževanje vseh zaposlenih in pri tem išče najboljše izvajalce. Zaposleni se redno usposabljaajo v skladu s potrebami svojega dela po posameznih področjih glede na potrebe delovnega procesa ob nenehnih spremembah dogajanj na medna-

rodnih energetskih trgih kot celote, upoštevajoč zakonodajo, ki ji moramo slediti. Zaposleni so se v obravnavanem obdobju udeležili številnih krajših izobraževanj s področja svojega dela. Zaposleni so imeli tudi možnost sodelovati v izobraževalnih vsebinah znotraj skupine HSE.

V letu 2025 so zaposleni opravili za 968 ur izobraževanj, kar je bistveno več kot leto prej. Kot družba smo zaposlenim omogočili izobraževanje na področju uporabe umetne inteligence, računalniških programov, individualna izobraževanja, vključeni pa smo tudi v program Bazen ključnih kadrov in Vodstveni kompas na ravni skupine HSE. Izobraževanj so se zaposleni udeleževali individualno in skupinsko. Organizirana je bila tudi strateška konferenca podjetja za vse zaposlene. Povprečno trajanje izobraževanj na zaposlenega znaša 13 ur. V tej evidenci ni upoštevano delo in izobraževanje v okviru projektov EU ter delo v okviru implementacije novih informacijskih sistemov ERP in CRM.

Razvoj in odgovornost do zaposlenih

Dolgoročno zastavljena strategija poslovanja temelji na zaposlovanju strokovno usposobljenega in izobraženega kadra s specifičnimi in nujno potrebnimi znanji, saj nam to omogoča, da bomo tudi v prihodnje kos izzivom na energetskem trgu. Družba skrbi za varno, prijetno in spodbudno okolje za vse zaposlene. Sledimo vrednotam družini prijaznega podjetja. Usklajevanje zasebnega in poklicnega življenja je eden najpomembnejših pogojev za uveljavljanje načel družbene enakosti med spoloma.

V podjetju izvajamo vse potrebne aktivnosti, povezane z varnostjo in zdravjem pri delu, požarno varnostjo in promocijo zdravja. Organiziramo redne zdravstvene preglede zaposlenih, kar omogoča spremljanje zdravstvenega stanja zaposlenih in njihovih zmožnosti za opravljanje dela. Kar največ zaposlenih poskušamo vključiti v projekte v okviru skupine HSE, s čimer želimo okrepiti pripadnost, zavzetost in informiranost čim več zaposlenih o poslovnih procesih in njihovih specifičnostih. V okviru skupine HSE izvajamo redne raziskave zadovoljstva zaposlenih.

V družbi se zavedamo, da so zaposleni »kapital družbe«, ki predstavlja ključ do uspešnega sodelovanja. Vzpostavljen imamo sistem letnih razgovorov, ki predstavlja dober temelj za doseganje delovne uspešnosti ter razvoja in zadovoljstva zaposlenih. V okviru reorganizacije podjetja smo v letu 2025 sprejeli tudi Pravilnik o nagrajevanju in napredovanju ter nov Pravilnik o sistemizaciji delovnih mest.

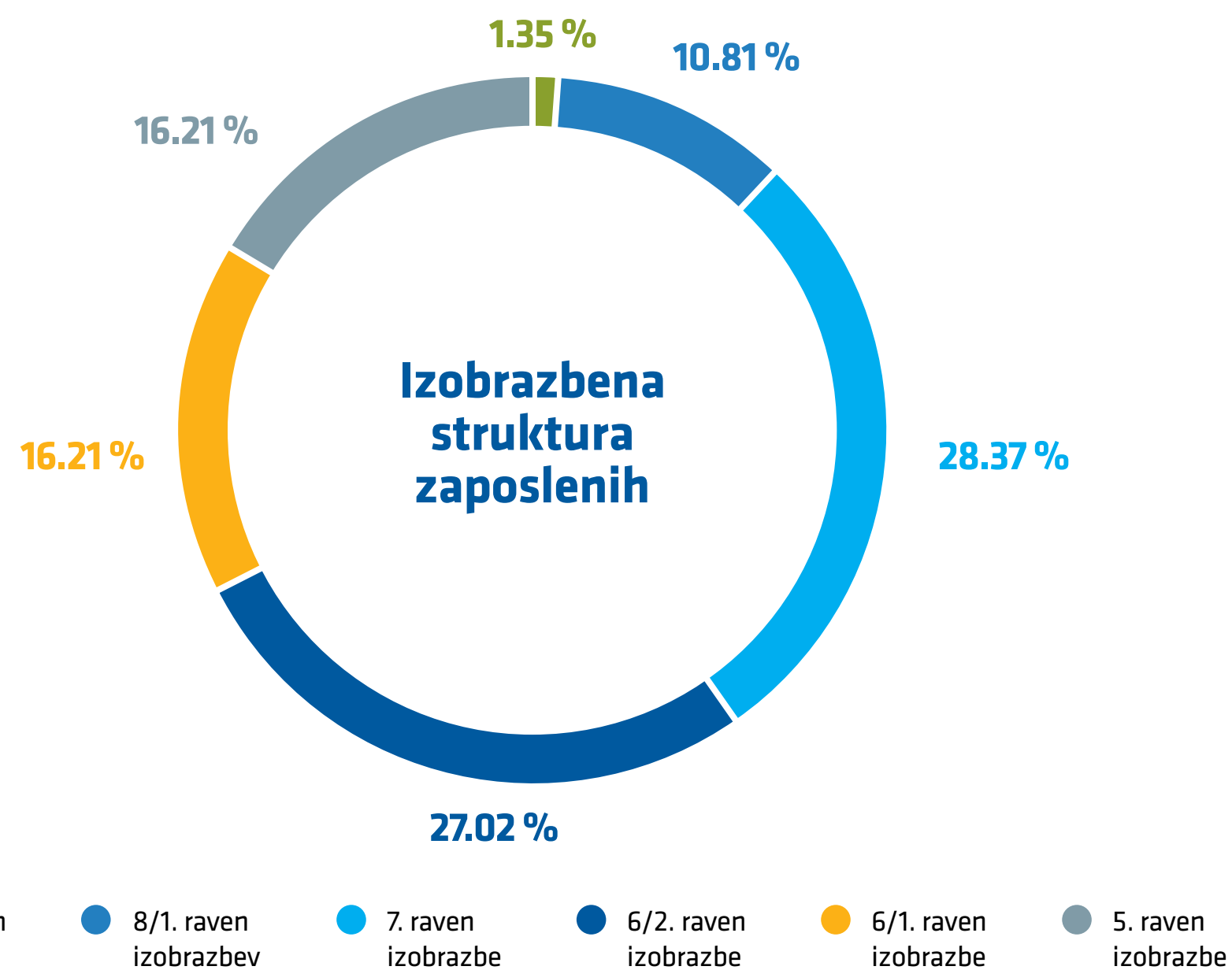
V družbi imamo tako vzpostavljen sistem kvartalnega nagrajevanja zaposlenih, ki ga bomo na podlagi opravljenih rednih

letnih razgovorov in zastavljenih ciljev uveljavili bolj sistematično in še bolj merljivo. Sistem variabilnega nagrajevanja predstavlja pomembno orodje za povezovanje doseženih rezultatov z nagrajevanjem zaposlenih, saj spodbuja večjo motiviranost, zavzetost in odgovornost za doseganje zastavljenih ciljev. Z jasno opredeljenimi merili uspešnosti omogoča večjo preglednost in občutek pravičnosti, hkrati pa usmerja prizadevanja zaposlenih k uresničevanju strateških prioritet podjetja. Takšen sistem prispeva k večji prilagodljivosti stroškov dela glede na poslovne rezultate ter krepi konkurenčnost podjetja pri privabljanju in ohranjanju strokovno usposobljenih kadrov.

Enkrat letno v podjetju organiziramo dan »teambuildinga«. V okviru družbe deluje športno društvo, v katero je včlanjenih 48 zaposlenih. V okviru športnega društva sodelavci hodijo v hribe, tečejo na maratonih, hodijo v fitnes in na badminton in še mnogo več. Prav tako se zaposleni udeležujejo športnih iger, ki so dvakrat letno organizirane v okviru skupine HSE. Zaposleni, ki so člani športnega društva, se lahko zunaj delovnega časa udeležijo raznih športnih in drugih aktivnosti.

Varnost in zdravje pri delu ter požarna varnost

Podjetje upošteva vsa zakonska določila, ki urejajo področje varnosti in zdravja pri delu. Storitve izvaja zunanji pogodbeni partner na osnovi sklenjene pogodbe o opravljanju teh storitev. Zaposleni obnavljajo znanje iz varnosti in zdravja pri delu ter požarne varnosti. Izobraževanje in teoretični preizkus znanja potekata preko spletne učilnice. Uspešno opravljenemu teoretičnemu delu sledi tudi praktični preizkus znanja. Na podlagi 17. člena Zakona o varnosti in zdravju pri delu smo v podjetju sprejeli izjavo o varnosti pri delu z oceno tveganja (začetek veljavnosti 3. 1. 2023).



Slika 19: Izobrazbena struktura zaposlenih na dan 31. 12. 2024

Postavitve javnih sončnih elektrarn

S sončnimi elektrarnami na javnih objektih po slovenskih občinah širimo proizvodnjo čiste energije in krepiamo zeleni prehod. Projekti nastajajo tudi s podporo sredstev Evropske unije iz Mehanizma za okrevanje in odpornost NextGenerationEU v okviru razpisa NOO – SE OVE 2024.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

4.1. REVIZORJEVO POROČILO



Letno poročilo 2025

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 265
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Fax: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
lastniku družbe ECE d.o.o.

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mengenje

Revidirali smo računovodske izkaze družbe ECE d. o. o. (v nadaljevanju "družba"), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2025, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2025 ter njeno finančno uspešnost in 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 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 računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2025. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo mnenja o teh zadevah.

[illegible]

V Sloveniji posluje zagotavlja Deloitte rešitve d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (skupaj skupno imenovano Deloitte Slovenija), članici družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited, Deloitte Slovenija sodniško upravlja družbo za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve reviziranja in drugega zagotavljanja, delovanja, poslovanja in finančnega svetovanja, svetovanja na področju knjigovodstva in strokovne storitve, ki jih nudimo našim in/ali našim klijentom in klijentkam.

Redakcia časopisu d. r. o. s. : Grafika vznikala pri Odbornom ústave a tiskárni - Mariánska Ľužica 3447305 - IČ D. z. 000 562560005 - Číslo: 1448 74 214, 90 EUR.

© 2009. Za vse informacije se obrnite na Delovito Slovenijo.

Pripoznavanje prihodkov od prodaje v računovodskih izkazih

Ključna revizijska zadeva	Kako smo zadevo obravnavali pri reviziji
Družba je v letu, končanem 31. decembra 2025, v izkazu poslovnega izida pripoznala prihodke iz pogodb s kupci v višini 265.769 tisoč EUR. Podrobnejša razkritja v zvezi s tem so na voljo v pojasnilu 4.3.6.2 <i>Prihodki iz pogodb s kupci</i> (24). Kot je pojasnjeno v poglavju 4.3.3. <i>Pomembne informacije o računovodskih usmeritvah - Prihodki iz pogodb s kupci</i> pomembnih informacij o računovodskih usmeritvah, se prihodki pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga oziroma storitev na kupca. Prihodki iz pogodb s kupci so eden pomembnih pokazateljev uspešnosti poslovanja družbe. Zaradi pomembnosti postavke v računovodskih izkazih, smo to področje opredelili kot ključno revizijsko zadevo.	V okviru izvajanja revizijskih postopkov smo ocenili ustreznost računovodskih usmeritev družbe v zvezi s pripoznanjem prihodkov od prodaje in njihovo skladnost z MSRP ter izvedli naslednje revizijske postopke: • preverili smo zasnovo in implementacijo notranjih kontrol v zvezi s pripoznanjem čistih prihodkov od prodaje z vidika ustreznosti njihovega evidentiranja; • na podlagi izbranega vzorca smo detajlno preverili ustreznost evidentiranja pripoznanih prihodkov od prodaje. Pregledali smo tudi informacije v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so razkritja v zvezi s prihodki od prodaje ustrezna.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo 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 računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z 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 računovodskimi izkazi;
- na podlage 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 računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in poštено predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napahe.

Poslovodstvo je pri pripravi 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 podlaga za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo 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 računovodskih izkazov

Nasla cilja sta pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, ali so 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 reviranja, 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 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 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 zbujajo 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 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 računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitve.

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

140CB0C26D8791032183CE8AA7C349C0F0

044C9AC29DE918E263CEBA47C54000F0

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo v skladu s 60a. členom Zakona o gospodarskih družbah potrjuje, da je letno poročilo družbe sestavljeno in bo objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah ter Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Poslovodstvo sprejema in potrjuje računovodske izkaze družbe za leto, končano na dan 31. december 2025, in pojasnila k računovodskim izkazom, ki so izdelana ob predpostavki o nadaljnjem poslovanju družbe ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile pri izdelavi računovodskih izkazov dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve, da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja ter da računovodski izkazi predstavlja jo resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov njenega poslovanja za leto 2025.

Celje, 26. maj 2026

mag. Sebastijan Roudi
Direktor



Deloitte.

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 računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preprečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrjujemo, da je naše revizorjevo mnenje o računovodskih izkazih, vključeno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrjujemo, da za družbo 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 7. oktobra 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 6. novembra 2025. Pogodba je bila sklenjena za obdobje treh let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 23. septembra 2022.

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, 26. maj 2026

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

4.2. RAČUNOVODSKI IZKAZI

4.2.1. IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA DRUŽBE

POSTAVKA	POJASNILO	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR	
SREDSTVA		80.510.718	96.276.890
A. NEKRATKOROČNA SREDSTVA		4.121.944	2.811.305
I. Neopredmetena sredstva	1	2.068.547	939.459
II. Nepremičnine, naprave in oprema	2	719.968	778.262
III. Pravica do uporabe najetih sredstev	3	399.086	449.816
IV. Naložbene nepremičnine	4	44.612	49.569
VI. Druge nekratkoročne finančne naložbe in posojila	5	157.709	107.892
VII. Nekratkoročne poslovne terjatve	6	395.744	191.031
VIII. Druga nekratkoročna sredstva		9.372	3.815
IX. Odložene terjatve za davek	7	326.906	291.461
B. KRATKOROČNA SREDSTVA		76.388.774	93.465.585
II. Zaloge	8	1.009.695	1.498.234
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	9	54.723.389	64.185.415
V. Pogodbena sredstva	10	1.710.545	16.982.431
V. Terjatve za odmerjeni davek	11	282.811	0
VI. Druga kratkoročna sredstva	12	4.086.266	9.871.417
VII. Denar in denarni ustrezniki	13	14.576.068	928.088

POSTAVKA	POJASNILO	31. 12. 2025	31. 12. 2024
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		80.510.718	96.276.890
A. KAPITAL	14	38.608.576	33.809.594
I. Vpoklicani kapital		3.436.768	3.436.768
II. Kapitalske rezerve		7.629.621	7.629.621
III. Rezerve iz dobička		7.218.258	7.218.258
V. Rezerva za pošteno vrednost		154.964	105.528
VI. Zadržani poslovni izid		20.168.965	15.419.419
1. Preneseni poslovni izid		15.419.419	14.430.922
2. Čisti dobiček tekočega leta		4.749.545	988.497
B. NEKRATKOROČNE OBVEZNOSTI		770.105	829.776
I. Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	15	497.024	500.210
III. Druge nekratkoročne obveznosti	16	13.153	11.085
IV. Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov	17	259.928	318.481
C. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI		41.132.037	61.637.520
II. Kratkoročne finančne obveznosti	18	0	775
III. Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	19	139.308	165.163
IV. Kratkoročne poslovne obveznosti	20	36.650.776	51.669.591
V. Pogodbene obveznosti	21	1.133.248	497.568
VI. Obveznosti za odmerjeni davek		0	676.886
VII. Druge kratkoročne obveznosti		3.208.705	8.627.537
1. Kratkoročne rezervacije	23	968.998	5.906.893
2. Druge kratkoročne obveznosti	22	2.239.707	2.720.644

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

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

4.2.2. IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

POSTAVKA	POJASNILO	2025	2024
v EUR			
POSLOVNI PRIHODKI		268.358.479	301.993.298
1. Čisti prihodki od prodaje	24	265.769.735	299.351.312
4. Drugi poslovni prihodki	25	2.588.744	2.641.986
KOSMATI DONOS IZ POSLOVANJA		268.358.479	301.993.298
POSLOVNI ODHODKI		262.892.505	299.813.552
5. Stroški blaga, materiala in storitev	26	256.142.648	288.530.443
6. Stroški dela	27	4.452.847	4.019.166
7. Odpisi vrednosti	28	818.109	642.121
8. Drugi poslovni odhodki	29	1.478.902	6.621.822
POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA		5.465.974	2.179.746
9. FINANČNI PRIHODKI	30	7.466	4.681
a) Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku		7.459	4.662
c) Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov		7	19
10. FINANČNI ODHODKI	31	63.428	120.120
a) Finančni odhodki iz prejetih posojil		24.564	107.559
f) Drugi finančni odhodki		38.865	12.561
FINANČNI IZID		-55.962	-115.439
11. POSLOVNI IZID PRED DAVKI	32	5.410.011	2.064.307
12. DAVKI	32	660.466	1.075.810
ČISTI POSLOVNI IZID	33	4.749.545	988.497

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

4.2.3. IZKAZ VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

POSTAVKA	2025	2024
v EUR		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.749.545	988.497
Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlencev	10.478	21.516
Postavke, ki kasneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	10.478	21.516
Bruto sprememba za pošteno vrednost finančnih sredstev razpoložljivih za prodajo	49.817	15.451
Odloženi davek rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	-10.858	-6.273
Neto sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	38.958	9.178
Postavke, ki bodo lahko kasneje prerazvrščene v poslovni izid	38.958	9.178
Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	4.798.982	1.019.191

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

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

4.2.4. IZKAZ DENARNIH TOKOV

POSTAVKA	2025	2024
		v EUR
Čisti poslovni izid	4.749.545	988.498
Prilagoditve za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev	42.208	47.233
Amortizacijo nepremičnin naprav in opreme	202.629	161.853
Amortizacijo najemov	157.861	224.265
Amortizacija NN	4.957	4.957
Odpise nepremičnin, naprav in opreme	0	0
Oslabitve/odpis poslovnih terjatev	412.112	203.370
Odpravo odpisa poslovnih terjatev	(50.034)	(40.366)
Izgube pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	0	134
Finančni prihodki	(7.473)	(4.682)
Finančni odhodki	87.022	120.120
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme	(5.656)	(4.617)
Davke	660.466	1.075.809
Dobički iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davkov	6.253.637	2.776.574
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba v:		
Zalogah	488.539	(947.391)
Poslovnih terjativah do kupcev in drugih sredstvih	29.686.319	25.062.799
Danih predujmih in drugih sredstvih	321.533	(28.489)
Poslovnih obveznostih do dobaviteljev in drugih obveznostih	(13.311.398)	(22.425.433)
Prejetih predujmih in drugih obveznostih	(594.160)	(139)
Rezervacijah	(5.910.079)	(98.511)

POSTAVKA	2025	2024
Plačanjem davku iz dobička	(1.655.608)	2.155.480
Denarna sredstva iz poslovanja	15.278.783	6.494.890
DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU		
Prejete obresti	0	0
Prejemki iz drugega financiranja	7	19
Prejete dividende	7.459	4.662
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme	17.154	4.619
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme	(172.178)	(275.457)
Izdatki za nakup neopredmetenih sredstev	(1.171.297)	(813.641)
Izdatki za nakup NAJEMI	(364.020)	(243.429)
Izdatki za povečanje drugih dolgoročnih finančnih naložb	(49.817)	(15.451)
Denarna sredstva iz naložbenja	(1.732.692)	(1.338.678)
DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU		
Prejemki iz najemov	399.236	570.690
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	6.000.000	0
Izdatki za obresti od kreditov	(120.553)	(120.553)
Izdatki od drugih finančnih obveznosti	(15.167)	(12.560)
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	(6.000.000)	(6.000.000)
Izdatki za najeme	(161.627)	(551.982)
Denarna sredstva iz financiranja	101.889	(6.114.405)
ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	928.088	1.886.281
Tečajne razlike na denarnih sredstvih	0	0
Finančni izid v obdobju	13.647.980	(958.193)
KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	14.576.068	928.088

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

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

4.2.5. IZKAZ SPREMEMB LASTNIŠKEGA KAPITALA

Spremembe		Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	Preneseni čisti dobiček	Čisti dobiček poslovnega leta	Skupaj
		v EUR						
Stanje na dan 1. 1. 2024		3.436.768	7.629.621	7.218.258	74.834	12.925.140	1.505.782	32.790.403
B	Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
	Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0
B.2.	Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	30.694	0	988.497	1.019.191
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	988.497	988.497
	Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0
	Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlencev	0	0	0	21.516	0	0	21.516
	Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0
	Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0	0	9.178	0	0	9.178
B.3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	1.505.782	-1.505.782	0
a)	razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	1.505.782	-1.505.782	0
Stanje na dan 31. 12. 2024		3.436.768	7.629.621	7.218.258	105.528	14.430.922	988.497	33.809.594
Stanje na dan 1. 1. 2025		3.436.768	7.629.621	7.218.258	105.528	14.430.922	988.497	33.809.594
B	Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0
	Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	0	0
B.2.	Spremembe celotnega vseobsegajočega donosa	0	0	0	49.436	0	4.749.545	4.798.982
	Vnos čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja	0	0	0	0	0	4.749.545	4.749.545
	Postavke, ki pozneje ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0
	Aktuarski dobički in izgube programov z določenimi zaslužki zaposlencev	0	0	0	10.478	0	0	10.478
	Postavke, ki bodo pozneje prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0	0	0	0	0
	Sprememba rezerve za pošteno vrednost finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0	0	38.958	0	0	38.958
B.3.	Spremembe v kapitalu	0	0	0	0	988.497	-988.497	0
	razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	988.497	-988.497	0
Stanje na dan 31. 12. 2025		3.436.768	7.629.621	7.218.258	154.964	15.419.419	4.749.545	38.608.576

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

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

4.3. RAZKRITJA IN POJASNILA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

4.3.1. POROČAJOČA DRUŽBA

Družba je družba z omejeno odgovornostjo po ZGD-1. Kot Elektro Celje Energija, d. o. o., je bila registrirana 1. 12. 2011 in izčlenjena dne 1. 1. 2011. Dne 1. 10. 2015 je bila vpisana pripojitve družbe Elektro Gorenjska Prodaja, d. o. o. (EGP), k družbi Elektro Celje Energija, d. o. o. Obračunski datum pripojitve je bil 31. 12. 2014, datum vpisa pripojitve v sodni register pa 1. 10. 2015. Dne 1. 10. 2015 je bila registrirana sprememba naziva podjetja, ki je zdaj ECE, d. o. o., energetska družba, d. o. o. Dne 14. 10. 2021 je z nakupom večinskega deleža v lastništvo družbe vstopila družba HSE, d. o. o. Od 10. 7. 2024 naprej je družba v 100 % lasti družbe HSE, d. o. o.

4.3.2. PODLAGE ZA SESTAVO RAČUNOVODSKIH IZKAZOV

Družba opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije ter drugih energentov, svetovanje, storitve in druge dejavnosti v skladu z družbeno pogodbo. S sklepom 29. skupščine družbenikov družbe je družba z letom 2023 prešla s Slovenskih računovodskih standardov na Mednarodne standarde računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Pri pripravi računovodskih izkazov na dan 31. december 2025 je družba upoštevala veljavne Mednarodne standarde računovodskega poročanja, ki vključujejo Mednarodne računovodske standarde, Pojasnila Stalnega odbora za pojasnjevanje, Mednarodne standarde računovodskega poročanja in Pojasnila Odbora za pojasnjevanje MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, poleg tega pa tudi

- Zakon o gospodarskih družbah,
- Pravilnik o računovodstvu družbe in
- drugo relevantno veljavno zakonodajo.

Začetna uporaba novih sprememb obstoječih standardov, ki veljajo v tekočem poročevalskem obdobju

V trenutnem poročevalskem obdobju veljajo naslednje spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU in jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje.

V tekočem letu je družba uporabila več sprememb **MRS 21 »Nezamenljivost«**, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU ter jih je obve-

zno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2025 ali pozneje. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva. Sprejetje teh sprememb ni 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:

- **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 vidiki (ESG). Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalne 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).

- **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 določijo poslovođstvo, v pojasnila k računovodskim izkazom.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so bili izdani, vendar jih EU ni sprejela

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno 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 nadaljujejo takšno pripoznavanje.

- **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 oziroma 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 oziroma izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oziroma prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

Družba ne pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še vedno neregulirano. Družba ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imelo pomembnega vpliva na računovodske izkaze, če bi bilo izvedeno na datum bilance stanja.

Poročanje po odsekih

Družba v letnem poročilu ne razkriva poslovanja po odsekih. Poročanje po odsekih morajo v letnih poročilih razkriti družbe z lastniškimi ali dolžniškimi instrumenti, s katerimi se javno trguje, in družbe, ki šele izdajajo lastniške ali dolžniške instrumente na javnih trgih instrumentov.

Računovodske predpostavke in kakovostne značilnosti računovodskih izkazov

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

Računovodski izkazi družbe se pripravljajo ob upoštevanju predpostavke, da družba ne bo bistveno skrčila obsega svojega poslovanja ali ga celo ukinila.

Upoštewane so naslednje kakovostne značilnosti računovodskih izkazov:

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

- **Pošteno predstavljanje in skladnost z MSRP:** računovodski izkazi pošteno prikazujejo finančno stanje, finančno uspešnost in denarne tokove družbe.
- **Doslednost predstavljanja:** predstavljanje in razvrščanje postavk v računovodskih izkazih je enako iz obdobja v obdobje.
- **Bistvenost in združevanje:** vsaka bistvena skupina, sestavljena iz podobnih postavk, je v računovodskih izkazih predstavljena posebej. Postavke različne narave ali vloge so predstavljene posebej, razen če so nebitvene.
- **Pobotanje:** niti sredstva niti obveznosti do virov sredstev niso pobotane in niti prihodki in odhodki niso pobotani, razen če standard ali pojasnilo zahteva oziroma dovoljuje pobotanje.
- **Primerjalne informacije:** razen če standard ali pojasnilo dovoljuje ali zahteva drugače, je pri vseh prikazanih zneskih v računovodskih izkazih razkrita primerjalna informacija iz preteklega obdobja. Primerjalne informacije so vključene v besedne in opisne informacije, če je to potrebno za razumevanje računovodskih izkazov obravnavanega obdobja.
- **Spremembe pomembnih računovodskih usmeritev:** pri izdelavi računovodskih izkazov so bile upoštevane računovodske podlage in usmeritve ter načela pripoznanja in vrednotenja, kot jih predvidevajo MSRP. Preračuni niso bili potrebni, izvedena je bila zgolj prerazporeditev med postavkami.

Podlaga za merjenje

Računovodski izkazi družbe so pripravljeni na osnovi izvirnih vrednosti, razen izvedenih finančnih instrumentov, ki so prikazani po pošteni vrednosti.

Funkcijska in predstavitvena valuta

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

Uporaba ocen in presoje

Priprava računovodskih izkazov zahteva, da poslovodstvo oblikuje določene ocene in predpostavke, ki vplivajo na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti, prihodkov in odhodkov ter razkritja pogojnih sredstev in obveznosti v poročevalnem obdobju. Oblikovanje ocen in s tem povezane predpostavke in negotovosti so razkriti v pojasnilih k posameznim postavkam.

Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah štejejo za utemeljene, na podlagi katerih so izražene presoje o knjigovodski vrednosti sredstev in obveznosti. Ker so ocene in predpostavke vključujejo tudi subjektivno presojo in določeno stopnjo negotovosti, se lahko poznejši dejanski rezultati 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 pomembnih presojah, navedenih v nadaljevanju.

- Ocena dobe koristnosti amortizirljivih sredstev
Družba pri ocenjevanju življenjske dobe sredstev upošteva pričakovano fizično izrabljanje, tehnično staranje, gospodarsko staranje ter pričakovane zakonske in druge omejitve uporabe. Družba pri pomembnejših sredstvih preverja dobo koristnosti in ugotavlja, ali je prišlo do spremenjenih okoliščin, zaradi katerih je bila potrebna sprememba dobe koristnosti. Sredstva iz naslova pravic iz najemov se amortizirajo v dobi trajanja najemov.
- Preizkus oslabitve nefinančnih sredstev
Družba najmanj enkrat letno preverja, ali obstajajo indikatorji za slabitev posamezne denar ustvarjajoče enote, pri čemer se nadomestljiva vrednost nefinančnih sredstev ugotavlja na osnovi sedanje vrednosti denarnih tokov. Ta temelji na oceni pričakovanih denarnih tokov iz denar ustvarjajoče enote ter na določitvi primerne diskontne stopnje. Pri presoji, ali je treba opraviti slabitev nepremičnin, družba upošteva, da posamezna nepremičnina kot celota ustvarja denarne pritoke v odvisnosti od drugih nepremičnin.
- Ocena udenarjljive vrednosti terjatev in sredstev iz pogodb s kupci
Ob izdelavi računovodskih izkazov družba oceni popravke vrednosti na podlagi modela pričakovanih kreditnih izgub, v skladu s katerimi se ocenijo pričakovane izgube, ki bodo nastale v prihodnosti.
- Ocena drugih rezervacij
V okviru ocene drugih rezervacij je evidentiran učinek kočljivih pogodb za leto 2025. Izhajajoč iz sklenjenih pogodb s kupci za leto 2025 so se preračunali učinki vnaprej nabavljenih količin po cenah, ki so višje od trenutnih tržnih cen ter po cenah, ki

so višje od pogodbenih cen, ki bodo upoštevane pri izpolnitvi pogodb s kupci in bodo posledično presegle pričakovane gospodarske koristi iz teh pogodb.

- Ocena rezervacij za zaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlenцев (odpravnine ob upokojitvi)
V okviru obvez za zaposlitvene zasluge zaposlenih je evidentirana sedanja vrednost odpravnin ob upokojitvi. Pripoznana je na osnovi aktuarskega izračuna, ki temelji na predpostavkah in cenah, veljavnih v času nastanka izračuna, ki se zaradi sprememb v prihodnje lahko razlikuje od dejanskih predpostavk, ki bodo veljale takrat. To se nanaša predvsem na določitev diskontne stopnje, ocene fluktuacije zaposlenih, ocene smrtnosti in ocene rasti plač. Obveznosti za zaposlitvene zasluge zaposlenih so zaradi kompleksnosti aktuarskega izračuna in dolgoročnega značaja občutljive za spremembe navedenih ocen.
- Ocena rezervacij za količinsko izravnavo prodaje in nakupa energentov (električne energije in zemeljskega plina)
Ob izdelavi računovodskih izkazov družba na podlagi ocen količin in predvidenih cen oceni predvidene stroške in/ali prihodke, potrebne za letno količinsko izravnavo prodaje in nabave energentov.
- Ocena izračuna odloženih davkov
Odložene davke oblikujemo na podlagi izračuna oziroma politike oblikovanja popravkov vrednosti terjatev in na podlagi aktuarskega izračuna rezervacij za pokojnine in jubilejne nagrade. V povezavi s finančnimi sredstvi odložene davke oblikujemo za spremembe poštene vrednosti dolgoročnih finančnih naložb.

4.3.3. POMEMBNE INFORMACIJE O RAČUNOVODSKIH USMERITVAH

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

Prevedba tujih valut

Posli, izraženi v tuji valuti, se preračunajo v ustrezno funkcijsko valuto po menjalnem tečaju na dan posla. Denarna sredstva in obveznosti, izraženi v tuji valuti, se ob koncu poročevalskega obdobja preračunajo v funkcijsko valuto po takrat veljavnem

menjalnem tečaju.

Pozitivne in negativne tečajne razlike so razlike med odplačno vrednostjo v funkcijski valuti na začetku obdobja, popravljeno za višino učinkovitih obresti in plačil med obdobjem, ter odplačno vrednostjo v tuji valuti, preračunano po menjalnem tečaju na koncu obdobja. Tečajne razlike se pripoznajo v izkazu poslovnega izida, in sicer po načelu neto.

Neopredmetena nekratkoročna sredstva

Neopredmetena sredstva sodijo med nekratkoročna sredstva in omogočajo izvajanje dejavnosti družbe, pri tem pa fizično ne obstajajo. Med neopredmetenimi sredstvi družba izkazuje nekratkoročne premoženjske pravice in nekratkoročne premoženjske pravice v pridobivanju.

Ob začetnem pripoznanju se neopredmeteno sredstvo pripozna po nabavni vrednosti. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega sredstva. Družba nakupov neopredmetenih nekratkoročnih sredstev ni financirala s posojili, zato v nabavno vrednost niso vključeni stroški izposojanja.

Za poznejše merjenje neopredmetenih sredstev se uporablja model nabavne vrednosti.

Družba nima neopredmetenih sredstev, za katera bi ob nabavi določila preostalo vrednost.

Vsa neopredmetena sredstva so amortizirljiva sredstva. Amortizacijska osnova amortizirljivih nekratkoročnih sredstev je enaka njihovi nabavni vrednosti, zmanjšani za morebitne oslabitve. Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega neopredmetenega sredstva. Amortizacija se začne obračunavati, ko je sredstvo razpoložljivo za uporabo.

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

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Ocenjena doba koristnosti - neopredmetena sredstva	2025	2024
Premoženjske pravice - programska oprema	2-10 let	2-10 let

Dobe koristnosti premoženjskih pravic se v letu 2025 niso spreminjale.

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

Nepremičnine, naprave in oprema

Nepremičnine, naprave in oprema so del nekratkoročnih sredstev družbe, ki se uporabljajo za opravljanje dejavnosti družbe. Nepremičnine, naprave in oprema vključujejo zgradbe, drugo opremo, drobni inventar in opremo ter sredstva v izdelavi.

Sredstva so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrano amortizacijo. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega sredstva. Deli naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna sredstva. Morebitni stroški izposojanja, ki se pripišejo neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, to je do aktiviranja sredstva, se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva. Družba ni imela najetih posojil za nabavo nepremičnin, naprav in opreme, zato stroški izposojanja sredstvom v gradnji oziroma izdelavi niso pripisani.

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

Družba nima nepremičnin, naprav in opreme, za katere bi ob nabavi določila preostalo vrednost.

Amortizacija se obračuna po metodi enakomernega časovnega amortiziranja ob upoštevanju dobe koristnosti vsakega posameznega (sestavnega) dela nepremičnin, naprav in opreme. Amortizacija se začne obračunavati od nabavne vrednosti, ko je nepremičnina, naprava in oprema na razpolago za uporabo. Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju se ne amortizirajo.

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

Stroški zamenjave dela nepremičnin, naprav in opreme se pripišejo knjigovodski vrednosti tega sredstva, če je verjetno, da bodo prihodnje gospodarske koristi, povezane z delom tega

Ocenjena doba koristnosti - nepremičnine, naprave in oprema	2025	2024
Zgradbe	30–50 let	30–50 let
Računalniška oprema	2–5 let	2–5 let
Pohištvo	8–15 let	8–15 let
Osebna vozila	5–8 let	5–8 let
Druga oprema	3–10 let	3–10 let
Drobni inventar	1–15 let	1–15 let

sredstva, pritekale v družbo in če je nabavno vrednost mogoče zanesljivo izmeriti. Vsi drugi stroški so pripoznani v poslovnem izidu kot odhodki, takoj ko do njih pride.

Dobički in izgube pri odtuitvi nepremičnin, naprav in opreme se ugotavljajo kot razlika med čisto prodajno vrednostjo in knjigovodsko vrednostjo odtujenega sredstva ter se izkažejo med drugimi poslovnimi prihodki oziroma drugimi poslovnimi odhodki.

Družba na letni ravni presoja, ali obstajajo znaki oslabitve v povezavi z nepremičninami, napravami in opremo v pridobivanju. Med pomembne znake oslabitve uvrščamo naslednje okoliščine:

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

Pravica do uporabe najetih sredstev

Na podlagi najemnih pogodb najemniki v izkazu finančnega položaja najeta sredstva izkazujejo med osnovnimi sredstvi kot sredstva iz pravice do uporabe v povezavi z obveznostmi iz najema. Vrednost najetih sredstev se preko amortizacije prenaša v stroške, stroški financiranja pa bremenijo finančne odhodke družbe. Standard najemnikom omogoča dve izjemi pri pripoznanju, in sicer v primeru najemov sredstev manjše vrednosti (do 5.000 EUR) in kratkoročnih najemov (do 12 mesecev).

Družba je na podlagi stroškov najema in obdobja trajanja najemnih pogodb ocenila vrednosti pravic iz naslova najemov za vse pogodbe, daljše od enega leta. Za ustrezne pogodbe je pripoznala pravice iz naslova najemov v izkazu finančnega položaja. Za pogodbe z znano dobo najema je bila pravica pripoznana za obdobje do konca najema, za pogodbe za nedoločen čas s

Ocenjena doba koristnosti - najemi	2025	2024
Zgradbe	3 leta	3 leta
Avtomobili	5 let	5 let

pravico do odpovedi pogodbe pa poslovodstvo skladno s točko 18 MSRP 16 s precejšnjo gotovostjo ocenjuje, da do odpovedi najema ne bo prišlo še vsaj 3 leta, medtem ko ocene daljšega pogodbenega najema ni možno podati s precejšnjo gotovostjo. Zato je pri pogodbah za nedoločen čas obdobje najema določeno na 3 leta.

Obrestne mere pri najemih niso razkrite v pogodbah. Standard MSRP 16 v točki 26 napotuje najemnika na uporabo njegove predpostavljene obrestne mere, to je obrestne mere za izposojanje, ki bi jo družba plačala, če bi sredstvo kupila in bi se za nakup zadolžila. Če najemnik od finančne institucije ali iz drugih virov ne more pridobiti informacije o višini obrestne mere, najemnik uporabi povprečne obrestne mere sklenjenih posojilnih pogodb z nefinančnimi družbami pri kreditnih institucijah v mesecu najema, ki jih Banka Slovenije objavlja v Biltenu na svoji spletni strani.

Vrednosti pravice do uporabe najetih sredstev in obveznosti iz najema so ocenjene na podlagi diskontiranja prihodnjih denarnih tokov za obdobje trajanja najema. Pri najemih družba uporablja obrestno mero, ki je izračunana kot povprečje obrestnih mer, objavljenih v Biltenu Banke Slovenije, in sicer za ročnost od 1 do 5 let. Obrestna mera za zneske do 1 milijona EUR je v letu 2025 za pravice iz naslova najema nepremičnin in opreme znašala do 6,66 %.

Naložbene nepremičnine

Naložbene nepremičnine so nepremičnine, ki so v lasti družbe z namenom, da bi prinašale najemnine ali povečevale vrednost dolgoročne naložbe ali oboje. Če se del nepremičnine uporablja za opravljanje dejavnosti, del pa kot naložbena nepremičnina, sta potrebna ločitev ali izračun deležev. Če tega ni mogoče

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

storiti, se presodi, kateri del je pomembnejši in se kot tak tudi izkazuje v poslovnih knjigah.

Sredstva so izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabavno amortizacijo. Nabavna vrednost vključuje stroške, ki se lahko neposredno pripišejo pridobitvi posameznega sredstva. Deli naprav in opreme, ki imajo različne dobe koristnosti, se obračunavajo kot posamezna sredstva. Morebitni stroški izposojanja, ki se pripišejo neposredno nakupu, gradnji ali proizvodnji sredstva v pripravi, to je do aktiviranja sredstva, se pripoznajo kot del nabavne vrednosti takega sredstva.

Zaloge

Zaloge so vrednotene po izvirni vrednosti ali čisti izterljivi 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 lahko zmanjšana za dobljene popuste. Neposredni stroški nabave so prevozni stroški, stroški nakladanja 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 pridobljeni naknadno in se nanašajo na posamezno nabavo. Uporablja se metoda povprečnih drsečih cen.

Čista izterljiva 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 ali po popisu posameznih postavk konec leta.

Najmanj enkrat na leto, in sicer na dan izdelave letnih računovodskih izkazov, se ocenijo dokazi o oslabitvi zalog. Pri oceni oslabitve zalog se uporabljajo kriteriji strokovne presoje, nadaljnje uporabe ali prodaje.

Finančna sredstva

Finančna sredstva vključujejo denar in denarne ustreznike, terjatve ter finančne naložbe. Med finančnimi naložbami družba izkazuje naložbe v druge delnice in deleže.

Družba na začetku pripozna terjatve ter vloge na dan njihovega nastanka. Odprava pripoznanja pa se pripozna, ko ugasnejo pravice do denarnih tokov iz tega sredstva ali ko se prenesene pravice do pogodbenih denarnih tokov iz finančnega sredstva, v katerem se prenesejo vsa tveganja in koristi iz lastništva.

Finančni instrumenti se ob začetnem pripoznanju razvrstijo v

eno izmed naslednjih skupin:

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

Razvrstitev je odvisna od izbranega poslovnega modela za upravljanje sredstev in od načina pridobivanja pogodbenih denarnih tokov. 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 se merijo po transakcijski ceni, ki je določena v skladu z določili standarda MSRP 15.

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

a) Denarna sredstva in denarni ustrezniki

Denarna sredstva in njihovi ustrezniki zajemajo gotovino v blagajni ter bančne depozite na odpoklic.

b) Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (kapitalski instrumenti)

Med finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa družba razvršča kapitalske instrumente, ki niso namenjeni trgovanju in za katere se je družba ob začetnem pripoznanju nepreklicno odločila za merjenje po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa.

Finančna sredstva, razvrščena v to skupino, so v izkazu finančnega položaja izkazana po poštenu vrednosti. Spremembe poštene vrednosti se pripoznajo v drugem vseobsegajočem donosu. Ob odpravi pripoznanja dobički ali izgube, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu, niso prerazvrščeni v poslovni izid, temveč ostanejo v kapitalu.

Dividende iz teh kapitalskih instrumentov se pripoznajo v poslovnem izidu, kadar je ugotovljena pravica do prejema plačila.

c) Finančna sredstva po odplačni vrednosti

Med finančna sredstva po odplačni vrednosti družba razvršča

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

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

Finančne obveznosti

Med finančne obveznosti družba vključuje prejeta posojila, obveznosti do dobaviteljev in obveznosti iz najemov. Ob začetnem pripoznanju se razvrstijo med finančne obveznosti po odplačni vrednosti preko poslovnega izida, prejeta posojila ali obveznosti iz poslovanja. Vse druge finančne obveznosti so na začetku pripoznane na datum trgovanja oziroma ko družba postane pogodbeni stranka v zvezi z instrumentom. Razen prejetih posojil se vse finančne obveznosti ob začetnem pripoznanju merijo po odplačni vrednosti. Prejeta posojila se merijo po odplačni vrednosti z uporabo veljavne obrestne mere. Glede na zapadlost so posojila razvrščena med kratkoročne finančne obveznosti (zapadlost do 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja) ali nekratkoročne finančne obveznosti (zapadlost nad 12 mesecev po datumu izkaza finančnega položaja). Vsi dobički in izgube se pripoznajo v izkazu poslovnega izida ob odpravi pripoznanja finančne obveznosti in v okviru amortizacije veljavne obrestne mere.

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

Oslabitev sredstev

Finančna sredstva

Za finančno sredstvo se šteje, da je oslajljeno, 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, in izginotje delujočega trga za tovrstni instrument.

Oslabitev terjatev in danih posojil

Če se oceni, da knjigovodska vrednost terjatve presega njeno pošteno vrednost, to je amortizirano vrednost, zmanjšano za pričakovane kreditne izgube, se terjatev slabi.

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

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

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

Kot dvomljive terjatve do drugih se izkažejo tiste, ki niso poravnane v roku 180 dni od datuma zapadlosti.

Kot sporne terjatve se štejejo tiste, ki izpolnjujejo enega od naslednjih pogojev:

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

Oslabljenost terjatev, ki same zase niso pomembne, se oceni skupno, in sicer tako, da se terjatve vključijo v skupino s podobnimi značilnostmi tveganja. Družba oblikuje skupine terjatev na podlagi zapadlosti terjatev. Pri oceni skupne oslabitve družba

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

uporablja pretekli razvoj verjetnosti neizpolnitve, čas povrnitve in znesek nastale izgube, ki je popravljen za oceno uprave o tem, ali so dejanske izgube zaradi tekočih gospodarskih in kreditnih pogojev lahko večje ali manjše od izgub, ki jih predvideva pretekli razvoj.

Če so bila opravljena vsa dejanja s skrbnostjo dobrega gospodarja za dosego poplačila določene neporavnane terjatve in če bi bilo zaradi višine zneska terjatve za družbo negospodarno začeti postopek izterjave preko sodišča, se terjatev v celoti dokončno odpiše na podlagi sklepa posloводства.

Družba oceni dokaze o oslabitvi posojil za vsako posojilo posamično.

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

Nefinančna sredstva

Družba ob vsakem datumu poročanja preveri knjigovodsko vrednost pomembnih nefinančnih sredstev, da ugotovi, ali so prisotni znaki oslabitve. Če takšni znaki obstajajo, se oceni nadomestljiva vrednost sredstva z izvedbo preizkusa oslabitve. Nadomestljiva vrednost sredstva ali denar ustvarjajoče enote je vrednost pri uporabi ali poštena vrednost, zmanjšana za stroške prodaje, in sicer tista, ki je višja. Pri določanju vrednosti sredstva pri uporabi se pričakovani prihodnji denarni tokovi diskontirajo na njihovo sedanjo vrednost z uporabo diskontne mere pred obdavčitvijo, ki odraža sprotne tržne ocene časovne vrednosti denarja in tveganja, ki so značilna za sredstvo. Za namen preizkusa oslabitve se sredstva, ki jih ni mogoče preizkusiti posamično, uvrstijo v najmanjšo možno skupino sredstev, ki ustvarjajo denarne tokove iz nadaljnje uporabe in ki so pretežno neodvisna od prejemkov drugih sredstev ali skupin sredstev (denar ustvarjajoča enota).

Oslabitev sredstva ali denar ustvarjajoče enote se pripozna v primeru, ko njegova/njena knjigovodska vrednost presega njegovo/njeno nadomestljivo vrednost. Slabitev se izkaže med poslovnimi odhodki v izkazu poslovnega izida.

Družba izgube zaradi oslabitve v preteklih obdobjih ob koncu poročevalskega obdobja ovrednoti in tako ugotovi, ali je prišlo do zmanjšanja izgube ali ta celo več ne obstaja. Izguba zaradi oslabitve se odpravi, če je prišlo do spremembe ocen, na podlagi

katerih družba določi nadomestljivo vrednost sredstva. Izguba zaradi oslabitve sredstva se odpravi do višine, do katere povečana knjigovodska vrednost sredstva ne preseže knjigovodske vrednosti, ki bi bila ugotovljena po odštetu amortizacijskega odpisa, če pri sredstvu v prejšnjih letih ne bi bila pripoznana izguba zaradi oslabitve.

Kapital

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

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

Splošni prevrednotovalni popravki kapitala so dne 31. decembra 2002 v skladu s tedaj veljavnimi Slovenskimi računovodskimi standardi vključevali revalorizacijo osnovnega kapitala pred letom 2002. Kasneje je bil zgoraj omenjeni popravek prenesen v kapitalske rezerve. Znesek se lahko uporabi zgolj za povečanje osnovnega kapitala.

Druge rezerve iz dobička so se oblikovale iz dobičkov preteklih let in se uporabljajo predvsem za poravnavo izgub. Oblikovane so na podlagi sklepa ustreznega organa.

V rezervi za pošteno vrednost so izkazani aktuarski dobički oziroma izgube, vezane na rezervacije za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlencev (odpravnine ob upokojitvi), ter deleži oziroma delnice v drugih družbah.

Rezervacije za pozaposlitvene in druge dolgoročne zasluge zaposlenih

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

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade, diskontirane na konec poslovnega leta. Izračun je narejen za vsakega zaposlene tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve. Izračun z

uporabo projicirane enote pripravi aktuar. Izplačila odpravnin ob upokojitvi in izplačila jubilejnih nagrad v tekočem letu zmanjšujejo oblikovane rezervacije.

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

Druga sredstva in druge obveznosti

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

Med drugimi obveznostmi so izkazani prejeti predujmi, obveznosti do zaposlencev, državnih in drugih institucij ter nekratkoročne in kratkoročne pasivne časovne razmejitve, ki jih predstavljajo vnaprej vračunani stroški in odloženi prihodki, ki niso povezani z obveznostmi iz naslova prodajnih pogodb. Vnaprej vračunani stroški so zneski, ki se še niso pojavili, a se bodo pojavili v prihodnje in že zdaj vplivajo na poslovni izid.

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

Vrednost rezervacije mora biti enaka sedanji vrednosti izdatkov, ki bodo po pričakovanju potrebni za poravnavo obveznosti. Ker so rezervacije namenjene pokrivanju verjetnih, ne pa gotovih obveznosti, je znesek, pripoznan kot rezervacija, najboljša ocena izdatkov, potrebnih za poravnavo obveznosti, 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.

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

Družba med drugimi kratkoročnimi rezervacijami pripoznava kratkoročne rezervacije iz naslova kočljivih pogodb.

Druge rezervacije

Družba v okviru drugih rezervacij oblikuje rezervacije iz naslova kočljivih pogodb, kadar zaradi tržnih razmer prihaja do tega, da stroški izpolnjevanja pogodbenih obvez presegajo pričakovane gospodarske koristi od sklenjenih pogodb. Družba je rezervacije za kočljive pogodbe oblikovala za segment gospodinjstskih odjemalcev, in sicer za obdobje od januarja 2026 do decembra 2026.

Po definiciji se kočljiva pogodba pripozna v primerih, ko neizogibni stroški izpolnitve pogodbenih obveznosti presegajo gospodarske koristi, ki se pričakujejo iz te pogodbe.

V družbi so stroški izpolnitve pogodbe zmnožek pogodbene cene električne energije in pogodbene količine, povečane za neposredne stroške izvajanja pogodb pri prodaji električne energije.

Stroški pogodbenih kazni oziroma nadomestila zaradi razdrta pogodbe pa so zmnožek zneska, za katerega pogodbena cena presega ceno, po kateri je družba sposobna na trgu prodati količino neprevzete električne energije, in količine prevzete električne energije. To pomeni, da se pogodbena kazen izračuna kot razlika med dogovorjeno pogodbeno ceno, po kateri družba nabavi električno energijo, in trenutno tržno ceno električne energije, po kateri bi dobavitelj družbi neprevzeto električno energijo lahko prodal tretji osebi zaradi razdrta pogodbe s strani družbe.

Standard MRS 37 pravi, da je treba pri izračunu neizogibnih stroškov upoštevati vse stroške, ki se jim družba ne more izogniti. Če družba razdre pogodbo o dobavi električne energije, pomeni, da mora zaradi pogodbene zaveze zagotavljanja dobave električne energije končnim odjemalcem isto količino električne energije kupiti po tržni ceni in jo v nadaljevanju dobaviti in prodati končnim odjemalcem. Ob predpostavki, da bo tržna cena blizu ceni, po kateri bo družba električno energijo zagotavljala končnim odjemalcem, družba ne bo imela gospodarskih koristi pri preprodaji električne energije oziroma bodo koristi minimalne. Stroški v primeru razdrta nabavne pogodbe bi za družbo tako predstavljali razliko med pogodbeno in tržno ceno električne energije, ki se plača dobavitelju zaradi razdrta pogodbe, povečano za druge stroške razdrta pogodbe in stroške nakupe električne energije po tržni ceni v času nakupa za prodajo končnim kupcem. To pomeni, da bi cena električne energije ostala enaka kot v primeru izpolnjevanja nabavne pogodbe, dodatno pa bi družbo bremenili inkrementalni stroški, povezani z razdrtem pogodbe.

Primerjava obeh načinov izračuna neizogibnih stroškov pre-

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJERAČUNOVODSKO
POROČILO

kinitve pogodb pokaže, da so stroški izpolnitve pogodbe za družbe nižji od stroškov pogodbenih kazni in nadomestil. V tem primeru je neizogiben finančni odtok zgolj prevzem in plačilo dogovorjene električne energije, v primeru razdrtja pogodbe pa družba nosi še dodatne inkrementalne stroške prodaje in druge razumne in preverljive stroške in odhodke, ki bi jih imel dobavitelj zaradi odpovedi kupca.

V družbi smo pod predpostavko, da se bo povprečna maloprodajna cena električne energije v letu 2025 gibala okrog cene 115 EUR/MWh, izračunali, da bodo neizogibni stroški izpolnitve pogodbe presegali gospodarske koristi pri vseh pogodbah, v katerih je bila nabavna cena električne energije dogovorjena višje od načrtovane prodajne cene.

Pogodbena sredstva in pogodbene obveznosti

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

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

Pogojne obveznosti

Pogojna obveznost je:

- možna obveznost, ki izhaja iz preteklih dogodkov in katere obstoj potrdi samo to, da se pojavi ali ne pojavi eden ali več negotovih prihodnjih dogodkov, ki jih družba ne obvladuje v celoti, ali
- sedanja obveza, ki izhaja iz preteklih dogodkov, vendar se ne pripozna, ker ni verjetno, da bo pri poravnavi obveze potreben odtok dejavnikov, ki omogočajo gospodarske koristi, ali zneska obveze ni mogoče izmeriti dovolj zanesljivo.

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje dana poročstva in garancije.

Prihodki iz pogodb s kupci

Družba v skladu z MSRP 15 uporablja petstopenjski model za določitev, kdaj pripoznati prihodke in do katere višine. Model opredeljuje, da se prihodki pripoznajo ob prenosu obvladovanja blaga 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
- v obdobju.

V prihodkih izkazujemo prihodke iz naslova prodaje električne energije, plina, trgovskega blaga in storitev.

Družba prihodke iz pogodb s kupci pripozna na podlagi sklenjenih pogodb s kupci iz naslova električne energije, plina ter trgovskega blaga in storitev. Prihodki od prodaje se pripoznajo v trenutku izpolnitve izvršitvene obveze oziroma ko se obvladovanje nad blagom ali 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, ko 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 ali 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, večinoma pa se nanašajo na popuste pri dolgoročnih zakupih električne energije, plina ali nakupih trgovskega blaga oziroma storitev.

Prodaja blaga

Pri prodaji blaga izvršitvena obveza nastane ob dobavi blaga. Blago se fakturira na 14-dnevni oziroma mesečni ravni. V sklopu prodaje blaga predstavlja največji delež prodaje električne energije, sledijo pa prodaja sekundarne in terciarne energije ter odstopanja od prodaje električne energije. V tem delu se pojavlja tudi prodaja emisijskih kuponov iz naslova trgovanja.

Manjši del prodaje predstavlja prodaja blaga v naboru energetskih rešitev in širokega blaga preko spletne trgovine. Pri prodaji v obeh segmentih obveza večinoma nastane ob dobavi blaga oziroma skladno s pogodbenimi določili oziroma določili splošnih pogojev poslovanja. Družba svojim odjemalcem za redna plačila energentov nudi možnost nakupa trgovskega blaga s pustom, ki v primeru koriščenja predstavlja zmanjšano vrednost pripoznanih prihodkov v obdobju prodaje blaga.

Če ima družba več pozitivnih kot negativnih tečajnih razlik iz poslovanja, te izkaže med čistimi prihodki od prodaje blaga po neto načelu.

Prodaja storitev

Pri prodaji storitev izvršitvena obveza nastane v času opravljanja storitev, fakturiranje pa se izvede na mesečni ravni. V sklopu prodaje storitev največji delež predstavljajo opravljene storitve iz naslova prenosnih zmogljivosti, storitve potrdil o izvoru, storitve negativnih cen električne energije ter storitve svetovanja na računovodskem, pravnem, kadrovskem in finančnem področju.

Nezaračunani prihodki so prihodki, ki se upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V skladu z MSRP 15 se 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 v skladu z MSRP 15 predstavljajo kot pogodbene obveznosti in se pripoznajo kot prihodki, ko družba izpolni svojo izvršitveno obvezo po pogodbi.

Poslovni in finančni prihodki

Druge poslovne prihodke, povezane s poslovnimi učinki, predstavljajo v glavnini prihodki od zamudnih obresti.

Prihodki iz naslova obračunanih zamudnih obresti in z njimi povezane terjatve se ob nastanku pripoznajo, če je verjetno, da bodo gospodarske koristi, povezane s poslom, pritekale v družbo. V nasprotnem primeru se obračuni zamudnih obresti evidentirajo kot pogojna sredstva in v poslovnih knjigah družbe pripoznajo ob plačilu. Evidentiranje zamudnih obresti se obravnava individualno.

Finančni prihodki obsegajo prihodke iz deležev v naložbah (dividende) ter obresti od danih posojil in 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 je trgovsko blago prodano.

V nabavni vrednosti prodanega blaga izkazujemo odhodke, povezane s prodajo električne energije, plina in trgovskega blaga, in njihove odvisne stroške. Če ima družba več negativnih kot

pozitivnih tečajnih razlik iz poslovanja, te izkaže v nabavni vrednosti prodanega blaga.

Stroški materiala so izvirni stroški kupljenega materiala, in sicer stroški zaščitnih sredstev, drobnega inventarja, katerega doba koristnosti ne presega leta dni, energentov, pisarniškega materiala, strokovne literature in drugega materiala.

Stroški storitev so izvirni stroški kupljenih storitev, in sicer storitev za vzdrževanje računalniških programov, zgradb in opreme, reklamnih storitev, reprezentance, zavarovalnih premij, plačilnega prometa in drugih bančnih storitev (razen obresti), najemnin, svetovalnih storitev, službenih potovanj in podobnih storitev.

Med odpisi vrednosti so izkazani stroški amortizacije, ki so povezani z doslednim prenašanjem vrednosti amortizirljivih neopredmetenih sredstev, nepremičnin, naložbenih nepremičnin, naprav in opreme ter pravic iz naslova najemov v poslovni izid. Prav tako so med odpisi vrednosti izkazani odpisi in izgube pri prodaji neopredmetenih sredstev in nepremičnin, naprav in opreme ter oslabitve oziroma odpisi poslovnih terjatev.

Stroški dela so izvirni stroški, ki se nanašajo na obračunane plače in podobne zneske v bruto zneskih, pa tudi na dajatve, ki se obračunavajo od te osnove in niso sestavni del bruto zneskov.

Drugi poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z oblikovanjem rezervacij, donacijami in drugimi dajatvami.

Finančni odhodki obsegajo stroške izposojanja in stroške, povezane s sredstvi v najemu. Odhodki za obresti se pripoznajo ob njihovem nastanku v višini dogovorjene obrestne mere.

Obdavčitev

Davki vključujejo obveznosti za odmerjeni davek in odloženi davek. Odmerjeni davek je izkazan v izkazu poslovnega izida. Odloženi davek je izkazan v izkazu poslovnega izida in izkazu finančnega položaja.

Obveznosti za odmerjeni davek temeljijo na obdavčljivi davčni osnovi za poslovno leto. Obdavčljiva davčna osnova se razlikuje od poslovnega izida, poročanega v izkazu poslovnega izida, ker izključuje postavke prihodkov ali odhodkov, ki so obdavčljive ali odbitne v drugih letih, in tudi postavke, ki niso nikoli obdavčljive ali odbitne. Obveznost družbe za odmerjeni davek se izračuna z uporabo davčne stopnje, veljavne na dan poročanja. Obveznost za odmerjeni davek se zniža za plačane akontacije davka med letom.

Odloženi davek je v celoti izkazan z uporabo metode obveznosti po izkazu finančnega položaja začasne razlike, ki nastajajo

UVOD**POSLOVNO POROČILO****TRAJNOSTNO
POSLOVANJE****RAČUNOVODSKO
POROČILO**

med davčnimi vrednostmi sredstev in obveznosti ter njihovimi knjigovodskimi vrednostmi v računovodskih izkazih. Odloženi davek se določi z uporabo davčne stopnje, ki je veljavna na dan izkaza finančnega položaja in za katero se pričakuje, da bo uporabljena, ko se odložena terjatev za davek realizira ali pa se odložena obveznost za davek poravna.

Odložena terjatev za davek se pripozna, če obstaja verjetnost, da bo v prihodnosti na razpolago obdavčljiv dobiček, iz katerega bo mogoče uporabiti začasne razlike. Predstavlja višino obračunanega davka od dohodkov pravnih oseb od odbitnih začasnih razlik.

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

V letu 2025 je bila v skladu z veljavno davčno zakonodajo veljavna davčna stopnja davka od dohodkov pravnih oseb 22 %.

Izkaz denarnih tokov

V izkazu denarnih tokov prikazujemo spremembe stanja denarnih sredstev in denarnih ustreznikov za poslovno leto, za katero se sestavlja. Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi iz podatkov izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida, v skladu z MSRP, kot jih je sprejela EU.

4.3.4. DOLOČANJE POŠTENE VREDNOSTI

V zvezi z izkazovanjem in razkrivanjem poštene vrednosti, tako nefinančnih kot tudi finančnih sredstev in obveznosti je potrebna določitev poštene vrednosti bodisi zaradi merjenja posameznih sredstev bodisi zaradi dodatnih razkritij poštenih vrednosti. Poštena vrednost je znesek, za katerega je mogoče prodati sredstvo ali zamenjati obveznost med dobro obveščenima in voljnima strankama v premišljenem poslu.

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

- prva raven zajema kotirane cene na delujočih trgih za enaka sredstva ali obveznosti,
- druga raven zajema vrednosti, ki niso enake kotiranim cenam v smislu prve ravni, a jih je kljub temu mogoče pridobiti neposredno (tj. kot cene) ali posredno (tj. kot izvedene iz cen) na podlagi primerljivih tržnih podatkov,
- tretja raven zajema vhodne podatke za sredstvo ali obveznost, ki ne temeljijo na zaznavnih tržnih podatkih.

Kotirane 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 uporabijo vhodni podatki druge in tretje ravni za ocenitev poštene vrednosti finančnega instrumenta.

4.3.5. OBVLADOVANJE FINANČNIH TVEGANJ

Zaznavanje tveganj in njihovo obvladovanje je obravnavano v poslovnem delu letnega poročila. Pri pojasnilih k računovodskim izkazom so tveganja predstavljena v povezavi s postavkami v računovodskih izkazih v poglavju 2.11 Finančni instrumenti in obvladovanje tveganj, in sicer:

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

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

4.3.6. RAZKRITJA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

4.3.6.1 IZKAZ FINANČNEGA POLOŽAJA

Neopredmetena sredstva (1)

Ocenjena doba koristnosti - nepremičnine, naprave in oprema	31. 12. 2025	31. 12. 2024
Premoženjske pravice	24.875	67.084
Neopredmetena sredstva v pridobivanju	2.043.672	872.375
SKUPAJ	2.068.547	939.459

Med neopredmetenimi sredstvi je izkazana programska oprema.

Pomembnejšo vrednost dolgoročnih premoženjskih pravic sestavlja programska oprema ONE CRM.

Povečanja v letu 2025, ki so še izkazana v okviru pridobivanja, se nanašajo na prehod podjetja na nove informacijske platforme (novi informacijski sistem ERP, nov sistem CRM ...).

Neopredmetena sredstva niso zastavljena ali dana kot poroštvo za obveznosti.

Za pridobitev neopredmetenih sredstev družba na dan 31. 12. 2025 izkazuje 122 tisoč EUR obveznosti do dobaviteljev.

Neopredmetena dolgoročna sredstva	Premoženjske pravice	Premoženjske pravice v pridobivanju	Skupaj
v EUR			
Nabavna vrednost			
Stanje 31. 12. 2023	1.261.260	62.715	1.323.975
Povečanja	0	811.650	811.650
Prenos z investicij v teku	1.990	-1.990	0
Inv. v teku zmanjšanje (prenos, odpisi)	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Stanje 31. 12. 2024	1.263.250	872.375	2.135.625
Popravek vrednosti			
			0

Neopredmetena dolgoročna sredstva	Premoženjske pravice	Premoženjske pravice v pridobivanju	Skupaj
Stanje 31. 12. 2023	1.148.934	0	1.148.934
Amortizacija	47.233	0	47.233
Povečanja	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	0
Stanje 31. 12. 2024	1.196.167	0	1.196.167
Stanje 31. 12. 2023	112.326	62.715	175.041
Stanje 31. 12. 2024	67.083	872.375	939.459
Nabavna vrednost			
Stanje 31. 12. 2024	1.263.250	872.375	2.135.625
Povečanja	0	1.171.297	1.171.297
Prenos z investicij v teku	0	0	0
Inv. v teku zmanjšanje (prenos, odpisi)	0	0	0
Zmanjšanja	-306.023	0	-306.023
Stanje 31. 12. 2025	957.227	2.043.672	3.000.899
Popravek vrednosti			
			0
Stanje 31. 12. 2024	1.196.167	0	1.196.167
Amortizacija	42.208	0	42.208
Povečanja	0	0	0
Zmanjšanja	-306.023	0	-306.023
Stanje 31. 12. 2025	932.352	0	932.352
Stanje 31. 12. 2024	67.083	872.375	939.459
Stanje 31. 12. 2025	24.875	2.043.672	2.068.547

Amortiziranje programske opreme se začne, ko je programska oprema na voljo za uporabo. Amortizacija programske opreme je znašala 42.208 EUR



UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Nepremičnine, naprave in oprema (2)

Ocenjena doba koristnosti - nepremičnine, naprave in oprema	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Zemljišča	66.570	66.570
Zgradbe	239.955	244.310
Druga oprema	413.442	444.572
Nepremičnine, naprave in oprema v pridobivanju	0	22.810
SKUPAJ	719.967	778.262

Med zemljišči in zgradbami je v večini del, ki se nanaša na nepremičnino na Aškerčevi cesti v Celju in v naravi predstavlja lastne poslovne prostore družbe. Manjši del zemljišč in zgradb

pa se nanaša na počitniške objekte, ki jih družba ne obvladuje oziroma je delež lastništva v njih minimalen.

Nepremičnine, naprave in oprema	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Investicije v teku	Skupaj
v EUR					
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2023	66.570	925.336	1.083.092	22.810	2.097.808
Povečanja	0	0	0	277.447	277.447
Prenos z investicij v teku	0	19.824	257.623	-277.447	0
Zmanjšanja	0	0	-45.330	0	-45.330
Stanje 31. 12. 2024	66.570	945.160	1.295.385	22.810	2.329.925
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2023	0	676.876	758.130	0	1.435.006
Amortizacija	0	23.974	137.879	0	161.853
Povečanja	0	0	0	0	0
Zmanjšanja	0	0	-45.196	0	-45.196

Nepremičnine, naprave in oprema	Zemljišča	Zgradbe	Oprema	Investicije v teku	Skupaj
Stanje 31. 12. 2024	0	700.850	850.813	0	1.551.663
Stanje 31. 12. 2023	66.570	248.460	324.962	22.810	662.802
Stanje 31. 12. 2024	66.570	244.310	444.572	22.810	778.262
Nabavna vrednost					
Stanje 31. 12. 2024	66.570	945.160	1.295.385	22.810	2.329.925
Povečanja	0		0	172.178	172.178
Prenos z investicij v teku	0		172.178	-172.178	0
Zmanjšanja	0		-181.390	-22.810	-204.200
Prenosi med konti / uskladitve	0	31.961	-31.570		391
Stanje 31. 12. 2025	66.570	977.121	1.254.603	0	2.298.294
Popravek vrednosti					
Stanje 31. 12. 2024	0	700.850	850.813	0	1.551.663
Amortizacija	0	25.426	177.204	0	202.630
Povečanja	0	0		0	0
Zmanjšanja	0	0	-175.967	0	-175.967
Prenosi med konti / uskladitve	0	10.889	-10.889	0	0
Stanje 31. 12. 2025	0	737.166	841.161	0	1.578.326
Stanje 31. 12. 2024	66.570	244.310	444.572	22.810	778.262
Stanje 31. 12. 2025	66.570	239.955	413.442	0	719.968

V družbi smo v letu 2025 investirali predvsem v opremo. Ključne investicije so se nanašale na računalniško in komunikacijsko opremo (68 tisoč EUR), električna vozila (74 tisoč EUR) ter drugo in pisarniško opremo (30 tisoč EUR). Zaradi prehoda družbe na novi informacijski sistem SAP smo pred prehodom izvedli podroben pregled opreme, ki jo družba uporablja. Vso neuporabno opremo smo v letu 2025 v okviru popisa izločili iz evidenc in jo skladno s pravili ustrezno odstranili.

Družba svojih osnovnih sredstev nima zastavljenih ali danih kot poroštvo za obveznosti, prav tako v letu 2025 osnovna sredstva

niso bila prevrednotena. Dobe koristnosti se v letu 2025 niso spreminjale.

Na dan 31. 12. 2025 družba izkazuje za 12 tisoč EUR nezapadlih obveznosti za pridobitev nepremičnin, naprav in opreme.

Doba koristnosti pomembnejše opreme ni daljša od pet let, pri nepremičninah pa je družba preverila obstoj znakov slabitev, ki jih nismo identificirali oziroma ocenjujemo, da so knjigovodske vrednosti nižje od primerljive tržne vrednosti in da zato ni potreb po naknadni preveritvi razlogov za slabitev.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Pravica do uporabe najetih sredstev (3)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Pravica do uporabe najetih sredstev - nepremičnine	399.086	440.171
Pravica do uporabe najetih sredstev - oprema	0	9.645
SKUPAJ	399.086	449.816

V okviru pravic do uporabe najetih sredstev izkazujemo med nepremičninami najeme poslovnih prostorov v Celju, Krškem, Velenju, Slovenj Gradcu in Kranju, ki jih družba uporablja za potrebe opravljanja osnovne dejavnosti. Vse spremembe so vezane

na spremembe pogodbenih določil, in sicer višine oziroma cene najema in površine najetih prostorov. Med opremo smo do konca leta 2025 izkazovali najem za eno vozilo.

Pravica do uporabe najetih sredstev	Najemi (zgradbe)	Najemi (oprema)	Skupaj
			v EUR
Nabavna vrednost			
Stanje 31. 12. 2023	646.234	27.702	673.936
Povečanja	482.362	0	482.362
Zmanjšanja	-644.606	0	-644.606
Stanje 31. 12. 2024	483.990	27.702	511.692
Popravek vrednosti			
Stanje 31. 12. 2023	235.299	7.985	243.284
Amortizacija	214.193	10.072	224.265
Zmanjšanja	-405.673		-405.673
Stanje 31. 12. 2024	43.819	18.057	61.876
Stanje 31. 12. 2023	410.935	19.717	430.652
Stanje 31. 12. 2024	440.171	9.645	449.816

Pravica do uporabe najetih sredstev	Najemi (zgradbe)	Najemi (oprema)	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje 31. 12. 2024	483.990	27.702	511.692
Povečanja	364.020	0	364.020
Zmanjšanja	-363.209	0	-363.209
Stanje 31. 12. 2025	484.801	27.702	512.503
Popravek vrednosti			
Stanje 31. 12. 2024	43.819	18.057	61.876
Amortizacija	148.216	9.645	157.861
Zmanjšanja	-106.320	0	-106.320
Stanje 31. 12. 2025	85.715	27.702	113.417
Stanje 31. 12. 2024	440.171	9.645	449.816
Stanje 31. 12. 2025	399.086	0	399.086

Družba je v letu 2025 v okviru amortizacije pravic do uporabe sredstev izkazala za 158 tisoč EUR stroškov amortizacije. V okviru stroškov storitev izkazujemo dodatno za 417 tisoč EUR stroškov najemov, ki se nanašajo na najeme, ki niso kapitalizirani in sodijo med izjeme. Gre za najeme kratkoročnega značaja ter za najeme manjših vrednosti. Družba najetih sredstev ne daje naprej v podnajem. V okviru stroškov storitev iz naslova najemov izkazujemo stroške

najemnin, krajših od enega leta, najeme manjših vrednosti ter najeme, ki po vsebini ne sodijo v pravice iz naslova najemov. Za pravice iz naslova najemov na dan 31. 12. 2025 izkazujemo 260 tisoč EUR dolgoročnih finančnih obveznosti in 139 tisoč EUR kratkoročnih finančnih obveznosti. V letu 2025 smo izkazali 23 tisoč EUR stroškov obresti, povezanih s pravicami iz najemov.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Naložbene nepremičnine (4)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Naložbene nepremičnine	44.612	49.569
SKUPAJ	44.612	49.569

Naložbene nepremičnine	Naložbene nepremičnine	Skupaj
		v EUR
Nabavna vrednost		
Stanje 31. 12. 2023	204.514	204.514
Povečanja	0	0
Prenos z investicij v teku	0	0
Zmanjšanja	0	0
Stanje 31. 12. 2024	204.514	204.514
Popravek vrednosti		
Stanje 31. 12. 2023	149.988	149.988
Amortizacija	4.957	4.957
Povečanja	0	0
Zmanjšanja	0	0
Stanje 31. 12. 2024	154.945	154.945
Stanje 31. 12. 2023	54.526	54.526
Stanje 31. 12. 2024	49.569	49.569

Naložbene nepremičnine	Naložbene nepremičnine	Skupaj
Nabavna vrednost		
Stanje 31. 12. 2024	204.514	204.514
Povečanja	0	0
Prenos z investicij v teku	0	0
Zmanjšanja	0	0
Stanje 31. 12. 2025	204.514	204.514
Popravek vrednosti		
Stanje 31. 12. 2024	154.945	154.945
Amortizacija	4.957	4.957
Povečanja	0	0
Zmanjšanja	0	0
Stanje 31. 12. 2025	159.902	159.902
Stanje 31. 12. 2024	49.569	49.569
Stanje 31. 12. 2025	44.612	44.612

Naložbene nepremičnine obsegajo poslovne prostore v Celju, ki jih družba oddaja podjetjem. Sredstva so bila pridobljena v postopku oddelitve v letu 2011 iz družbe Elektro Celje, d. d. V letu 2025 v okviru naložbenih nepremičnin ni bilo novih nabav in izločitev. Opravili smo interno presojo obstoja znakov slabitev naložbenih nepremičnin, ki pa potreb po slabitvi ni pokazala.

Prihodki od najemnin so v letu 2025 znašali 9.588 EUR (7.854 v letu 2024), in to v celoti od drugih podjetij v skupini HSE. Stroški, povezani z naložbenimi nepremičninami, so v letu 2025 znašali 8.173 EUR.

Nekratkoročne finančne naložbe (5)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Druge nekratkoročne finančne naložbe	157.709	107.892
SKUPAJ	157.709	107.892

Opis naložbe	Oznaka delnice	Število delnic		Delež v lastništvu		Stanje	Povečanja v letu 2024		Zmanjšanja v letu 2024		Stanje
		1. 1. 2025	31. 12. 2025	1. 1. 2025	31. 12. 2025		Prevrednotenja	Nove pridobitve	Prevrednotenja	Odtujitve oz. prerazporeditve	
Zavarovalnica Triglav d.d., Ljubljana	ZVTG	2664	2664	0,01%	0,01%	107.892	49.817	0	0	0	157.709

Nekratkoročne finančne naložbe na dan 31. 12. 2025 znašajo 158 tisoč EUR in predstavljajo delnice Zavarovalnice Triglav, d. d. V letu 2025 se je vrednost naložbe krepila oziroma prevrednotila po borzni ceni, ki je veljala na dan 31. 12. 2025. Drugih sprememb v letu ni bilo.

Doseženi finančni prihodki iz naslova finančnih naložb so v letu 2025 znašali 7.459 EUR.

Dolgoročne finančne naložbe niso zastavljene kot jamstvo za dolgove.

Nekratkoročne poslovne terjatve (6)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Nekratkoročne poslovne terjatve do kupcev	395.744	186.414
Nekratkoročne poslovne terjatve do drugih	0	4.617
SKUPAJ	395.744	191.031

Družba med nekratkoročnimi poslovnimi terjatvami izkazuje predvsem terjatve do kupcev, ki zapadejo v roku, daljšem od 12 mesecev.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Odložene terjatve za davek (7)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Poslovne terjatve	347.806	293.462
Dolgoročne rezervacije	13.795	21.836
Odložene obveznosti za davek	-34.695	-23.837
SKUPAJ	326.906	291.461

Netirana vrednost odloženih terjatev in obveznosti iz odloženih davkov na dan 31. 12. 2025 znaša 327 tisoč EUR. Odložene terjatve za davek so preračunane na 22 % davčno stopnjo. Oblikovane so iz naslova odhodkov, ki vplivajo na poslovni izid posameznega leta, vendar niso v celoti ali delno davčno priznani v tem letu (rezervacije za jubilejne nagrade in

odpravnine ob upokojitvi ter slabitve terjatev). Za večino rezervacij menimo, da bodo uporabljene kasneje kot v naslednjih petih letih. Obveznosti za odložene davke pa izhajajo iz finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, za katera je možno zanesljivo izmeriti pošteno vrednost.

	1. 1. 2025	Prenos	Oblikovanje	Odprava, koriščenje	31. 12. 2025
					v EUR
Poslovne terjatve	293.461	0	54.345	0	347.806
Dolgoročne rezervacije	21.836	0	0	-8.041	13.795
Odložene obveznosti za davek	-23.837	0	-10.858	0	-34.695
SKUPAJ	291.460	0	43.487	-8.041	326.906

Spremembo v letu 2025 predstavljajo odprava ali oblikovanje terjatev in obveznosti za davek iz naslova poslovnih terjatev, aktuarskih postavk in preračuna naložb na pošteno tržno vrednost.

Zaloge (8)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Zaloge trgovskega blaga	1.009.695	1.498.234
SKUPAJ	1.009.695	1.498.234

Vrednost zalog predstavlja predvsem zaloga blaga za sončne elektrarne in zaloga nedokončanih montaž sončnih elektrarn (1 milijon EUR), preostalo zalogo pa predstavlja zaloga drugega trgovskega blaga. Pri popisu zalog ni bilo ugotovljenih viškov ali mankov zalog ter nekurantnosti zalog. Zaloge prav tako niso zastavljene.

Višina vrednosti zalog se je povečala predvsem zaradi večjega obsega montaž sončnih elektrarn v teku in večjega obsega naročil. Popravka iz naslova vrednosti zalog v letu 2025 nismo pripoznali.

Kratkoročne poslovne terjatve (9)

	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	4.859.719	10.616.507
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	49.863.670	53.568.908
Skupaj	54.723.389	64.185.415

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev predstavljajo v večini ter-
jatve za prodano električno energijo in zemeljski plin v Sloveniji.

Družba	Država	31. 12. 2025	31. 12. 2024
v EUR			
HSE, d. o. o.	Slovenija	4.830.740	10.554.592
DEM, d. o. o.	Slovenija	984	3.063
SENG, d. o. o.	Slovenija	197	174
RGP, d. o. o.	Slovenija	20.368	13.464
Energija Plus, d. o. o.	Slovenija	7.430	45.214
Skupaj		4.859.719	10.616.507

Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini predstavljajo
terjatve za prodano električno energijo in zemeljski plin in za
storitve.

Tabela gibanja popravkov vrednosti terjatev		Stanje 1. 1. 2025	Odprava	Prenos med konti	Oblikovanje	Stanje 31. 12. 2025
v EUR						
	Popravki terjatev energenti, trg. blago in storitve	1.308.262	-412.854	61.678	593.544	1.550.630
A	Skupaj popravki - terjatve	1.308.262	-412.854	61.678	593.544	1.550.630
	Popravek terjatev zamudnih obresti	25.655	-4.831	3.217	6.270	30.311
B	Skupaj popravki - obresti	25.655	-4.831	3.217	6.270	30.311
	SKUPAJ (A+B+C+D)	1.333.917	-417.685	64.895	599.814	1.580.941

	Nezapadle terjatve	Zapadle do 30 dni	Zapadle od 31-60 dni	Zapadle od 61-90 dni	Zapadle od 91-180 dni	Zapadle od 181-365 dni	Zapadle nad 365 dni	Skupaj zapadle	SKUPAJ
	v EUR								
ENERGENTI	48.388.735	4.255.886	1.567.643	1.036.850	256.186	35.729	1.074.972	8.227.266	56.616.001
ZAMUDNE OBRESTI	26.221	10.651	1.207	2.146	4.770	5.648	33.430	57.852	84.073
SKUPAJ	48.414.956	4.266.537	1.568.850	1.038.996	260.956	41.377	1.108.402	8.285.118	56.700.074
SKUPAJ	85,39 %	7,52 %	2,77 %	1,83 %	0,46 %	0,07 %	1,95 %	14,61 %	100,00 %

Roki zapadlosti za kratkoročne poslovne terjatve so predstavlje-
ni v poglavju kreditnih tveganj.

Pogodbena sredstva (10)

Pogodbena sredstva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Pogodbena sredstva	1.710.545	16.982.431
Skupaj	1.710.545	16.982.431

Pogodbena sredstva predstavljajo nezaračunane prihodke, ki se
upoštevajo v poslovnem izidu, čeprav še niso bili zaračunani. V
letu 2025 predstavljajo vračunane terjatve za povračila iz naslo-
va samooskrb po EZ-1, vračunane neizdane račune in vračunane
zamudne obresti za kupce.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Terjatve za odmerjeni davek (11)

Terjatve za odmerjeni davek	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Terjatve za odmerjeni davek	282.811	0
Skupaj	282.811	0

Druga kratkoročna sredstva (12)

Druga kratkoročna sredstva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Kratkoročno dani predujmi	325.995	4.463
Poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	3.311.501	9.182.391
Poslovne terjatve do drugih	11.109	5.613
Kratkoročno odloženi stroški	143.512	101.518
Kratkoročno nezaračunani prihodki	294.148	577.432
Skupaj	4.086.266	9.871.417

Glavnino drugih kratkoročnih sredstev predstavljajo kratkoroč-ne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij. Večina se nanaša na terjatve za vstopni davek na dodano vrednost.

Kratkoročno nezaračunani prihodki pa obsegajo predvsem DDV v prejetih predujmih (141 tisoč EUR).

Denar in denarni ustrezniki (13)

Denar in denarni ustrezniki	31. 12. 2025	31. 12. 2026
	v EUR	
Denarna sredstva na računih	14.576.068	927.775
Denar na poti	0	313
Skupaj	14.576.068	928.088

Družba ima za potrebe svojega poslovanja odprte transakcijske račune v Sloveniji. Konec leta je izkazovala za 14,6 milijona EUR sredstev na transakcijskih računih.

Na dan 31. december 2025 je imela družba odobrenih za 0,5 milijona EUR limitov na transakcijskih računih, ki pa niso bili uporabljeni.

Kapital (14)

Kapital	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Vpoklican kapital	3.436.768	3.436.768
Kapitalske rezerve	7.629.621	7.629.621
Rezerve iz dobička	7.218.258	7.218.258
Rezerva za pošteno vrednost	154.964	105.528
Zadržan poslovni izid	20.168.965	15.419.419
Skupaj	38.608.576	33.809.594

Celotni kapital družbe konec leta 2025 sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti, preneseni čisti poslovni izid preteklega leta in čisti poslovni izid poslovnega leta.

Rezerva za pošteno vrednosti je sestavljena iz dveh delov: iz naslova aktuarskih dobičkov (odpravnin ob upokojitvi), ki znaša 43.486 EUR, ter iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev prek drugega vseobsegajočega donosa, ki znaša 111.478 EUR.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Gibanje rezerve za pošteno vrednost je prikazano v spodnji tabeli:

	Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	Aktuarski dobički /izgube pri odpravninah ob upokojitvi	SKUPAJ
			v EUR
Stanje na dan 1. 1. 2025	72.520	33.008	105.528
Oblikovanje, povečanje	49.816	10.478	60.294
Zmanjšanje	-10.858	0	-10.858
Prenos na preneseni poslovni izid	0	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2025	111.478	43.486	154.964

Aktuarski dobiček v letu 2025 je znašal 10.478 EUR.
Bilančni dobiček družbe znaša 20.168.965 EUR in je sestavljen iz nerazporejenega dobička preteklih let v vrednosti 15.419.419

EUR ter čistega dobička poslovnega leta v višini 4.749.545 EUR.
Družba odločitev o delitvi bilančnega dobička prepušča skupšči-
ni Družbe.

Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi in jubilejne nagrade (15)

Rezervacije so oblikovane v višini ocenjenih prihodnjih izplačil za odpravnine in jubilejne nagrade, diskontiranih na konec poro-
čevalskega obdobja. Izračun je narejen za vsakega zaposlenega

tako, da upošteva stroške odpravnin ob upokojitvi in stroške
vseh pričakovanih jubilejnih nagrad do upokojitve.

Rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	310.057	323.559
Rezervacije za jubilejne nagrade	186.967	174.222
Rezervacije za primer smrti	0	2.429
Skupaj	497.024	500.210

Rezervacije, ki jih družba izkazuje konec leta 2025, so rezervaci-
je za odpravnine ob upokojitvi in rezervacije za jubilejne nagra-
de, ki so oblikovane na podlagi aktuarskega izračuna na dan 31.
december 2025.

V izračunu rezervacij za odpravnine ob upokojitvi in jubilejnih
nagrad so bile uporabljene naslednje aktuarske predpostavke:

- tablice smrtnosti;
- fluktuacija zaposlenih;
- upokojevanje;
- stopnje povečanja povprečnih plač v RS (mesečnih in letnih)
iz Pregleda makroekonomskih gibanj z napovedmi BS (de-
cember 2025). Od leta 2029 naprej je predvideno, da se bodo

povprečne plače v RS letno višale z inflacijo (MDS, oktober
2025) in za realno rast v višini 1,4 %.

- Stopnjo povečanja plač v družbi predstavlja rast osnovnih
bruto plač in variabilnega dela plač v višini letne inflacije,
povečane za realno rast 0,4 %, vendar ne več, kot je predvi-
dena povprečna rast plač v RS. Upoštevana je rast plač zaradi
napredovanja v višini 0,5 % letno od plače. Na že pridobljen
dodatek na delovno dobo je upoštevan dodatek v višini 0,5 %
za vsako izpolnjeno leto skupne delovne dobe.
- Diskontne stopnje, ki je za izračun na dan 31. december 2025
določena v višini 4,1 % in odraža donosnost visokokakovo-
stnih podjetniških obveznic na dan 31. december 2025.

Gibanje rezervacij za odpravnine in jubilejne nagrade	Odpravnine ob upokojitvi	Jubilejne nagrade	SKUPAJ
			v EUR
Stanje na dan 1. 1. 2025	323.559	174.222	497.781
Stroški obresti	10.393	5.115	15.508
Stroški sprotnega službovanja	35.020	27.572	62.592
Stroški preteklega službovanja	-20.393	1.109	-19.284
Aktuarski dobički (-) in izgube (+)- sprememba akt. predpostavk	-10.478	-8.344	-18.822
Aktuarski dobički – odprava		0	0
Aktuarske izgube – oblikovanje in poraba	0	0	0
Izplačila zaslužkov v poslovnem letu	-27.950	-12.707	-40.657
Prenosi in preknjižbe	-94	0	-94
Stanje na dan 31. 12. 2025	310.057	186.967	497.024

Spremembe aktuarskih dobičkov in izgub iz naslova odprav-
nin ob upokojitvi se izkazujejo v gibanjih rezerv za pošteno
vrednost.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Analiza občutljivosti za rezervacije za odpravnine in jubilejne nagrade	Diskontna stopnja		Rast plač	
	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %	Zmanjšanje za 0,5 %	Povečanje za 0,5 %
v EUR				
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	34.060	-39.913	-19.805	21.614
Rezervacije za jubilejne nagrade	14.890	-15.312	-7.785	8.296
Skupaj v letu 2025	48.950	-55.225	-27.590	29.910

Druge nekratkoročne obveznosti (16)

Druge nekratkoročne obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
v EUR		
Druge obveznosti	13.153	11.085
Skupaj	13.153	11.085

Gibanje drugih nekratkoročnih obveznosti	Druge obveznosti	SKUPAJ
v EUR		
Stanje na dan 1. 1. 2025	11.085	11.085
Pridobitve	2.068	2.068
Črpanje, poraba	0	0
Odprava	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2025	13.153	13.153

Med drugimi nekratkoročnimi obveznostmi družba na dan 31. december 2025 izkazuje dolgoročne razmejitve iz naslova uspešnosti.

Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov (17)

Druge nekratkoročne finančne obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
v EUR		
Druge nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov	259.928	318.481
Skupaj	259.928	318.481

Gibanje drugih nekratkoročnih finančnih obveznosti	Druge obveznosti	SKUPAJ
v EUR		
Stanje na dan 1. 1. 2025	318.481	318.481
Pridobitve	364.020	364.020
Prenos nekratkoročnih finančnih obveznosti	-139.308	-139.308
Odprava / uskladitve	-283.265	-283.265
Stanje na dan 31. 12. 2025	259.928	259.928

Kratkoročne finančne obveznosti (18)

Kratkoročne finančne obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Finančne obveznosti do bank – glavnica	0	0
Finančne obveznosti do bank – obresti	0	775
Skupaj	0	775

Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov (19)

Druge kratkoročne finančne obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Druge kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	139.308	165.163
Skupaj	139.308	165.163

Gibanje drugih kratkoročnih finančnih obveznosti	Druge kratkoročne finančne obveznosti – najemi	SKUPAJ
	v EUR	
Stanje na dan 1. 1. 2025	165.163	165.163
Pridobitve	0	0
Prenos nekratkoročnih finančnih obveznosti	139.308	139.308
Odplačila	-148.476	-148.476
Odprava/uskladitve	-16.687	-16.687
Stanje na dan 31. 12. 2025	139.308	139.308

Kratkoročne poslovne obveznosti (20)

Druge kratkoročne finančne obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
	v EUR	
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	29.197.603	42.050.560
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.453.173	9.619.031
Skupaj	36.650.776	51.669.591

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi družba v glavnini izkazuje obveznosti za kupljeno električno energijo in zemeljski plin.

Družba	Država	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR	
HSE, d. o. o.	Slovenija	29.100.942	42.014.847
DEM, d. o. o.	Slovenija	19.339	14.708
Energija plus, d. o. o.	Slovenija	77.322	21.005
Skupaj		29.197.603	42.050.560

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Pogodbene obveznosti (21)

Pogodbene obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Odloženi prihodki	183.236	91.990
Vnaprej vračunani stroški in odhodki	950.012	405.578
Skupaj	1.133.248	497.568

Med pogodbenimi obveznostmi družba na dan 31. december 2025 izkazuje prejeta sredstva iz naslova sofinanciranja evropskega projekta RESONANCE in INDEPENDENT.

Vnaprej vračunani odhodki predstavljajo druge vnaprej vračunane odhodke oziroma stroške (akontacija DDPO, uspešnost zaposlenih, vračunani popusti in bonusi za kupce ter drugi vračunani odhodki oziroma stroški) v višini 950 tisoč EUR.

Druge kratkoročne obveznosti (22)

Druge kratkoročne obveznosti	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Kratkoročno prejeti predujmi	1.026.234	1.620.393
Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	337.103	291.472
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	399.073	450.118
Kratkoročne poslovne obveznosti do drugih	477.297	358.661
Skupaj	2.239.707	2.720.644

Druge kratkoročne obveznosti predstavljajo predvsem prejeti predujmi, ki obsegajo preplačila kupcev za električno energijo in zemeljski plin ter predplačila kupcev, ki se nanašajo na izgradnjo sončnih elektrarn.

Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev predstavljajo obveznosti za plače in prispevke za mesec december 2025. Poslovne obveznosti do države in drugih institucij pa predstavljajo

predvsem obveznosti za obračunane trošarine in takse. Med drugimi kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi do drugih izkazujemo predvsem vračunane stroške iz naslova ocene letnih izravnjav pri nabavi in prodaji električne energije in vračunane stroške iz naslova samooskrbnih sončnih elektrarn za leto 2025. Družba nima v zastavo danih finančnih sredstev kot varščine za obveznosti.

Kratkoročne rezervacije (23)

Kratkoročne rezervacije	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Kratkoročne rezervacije	968.998	5.906.893
Skupaj	968.998	5.906.893

Družba ima na dan 31. december 2025 sklenjene pogodbe s kupci za dobavo električne energije za leto 2026 in naprej. Ker je del prodanih količin za leto 2026 nabavljenih po višjih cenah, kot so trenutne tržne cene, in tudi po višjih cenah glede na pogodbene cene, bodo pri izpolnitvi pogodb s kupci stroški izpolnjevanja pogodbenih zavez presegli pričakovane gospodarske koristi iz teh pogodb.

Skladno s tem ima družba oblikovane kratkoročne rezervacije iz naslova kočljivih pogodb za dobavo električne energije v višini 968.998 EUR, za katere je bil znesek izračunan na podlagi ocenjenih gospodarskih koristi in stroškov, izhajajoč iz pogodb za dobavo električne energije.

Pogojne obveznosti in pogojna sredstva

Pogojne obveznosti in pogojna sredstva	31. 12. 2025	31. 12. 2024
		v EUR
Terjatve do družbenikov izbrisanih družb in druge terjatve	95.198	77.222
Garancije bank	7.732.299	9.744.511
Skupaj	7.827.497	9.821.733

Med pogojnimi obveznostmi družba izkazuje dane plačilne garancije, ki se v večini nanašajo na garancijo družbi ELES, d. o. o., za plačilo obveznosti iz naslova omrežnin in garancije za dobro izvedbo del.

4.3.6.2 IZKAZ POSLOVNEGA IZIDA

Prihodki iz pogodb s kupci (24)

Prihodki iz pogodb s kupci	2025	2024
		v EUR
Prihodki od prodaje električne energije	248.543.221	283.410.636
Prihodki od prodaje zemeljskega plina	11.144.502	11.290.703
Prihodki od prodaje trgovskega blaga	6.009.729	4.605.337
Prihodki od prodaje storitev	72.283	44.636
SKUPAJ:	265.769.735	299.351.312

Družba večino prihodkov iz prodaje ustvari s prodajo električne energije in zemeljskega plina, ki sta v letu 2025 predstavljala 97,7 % prihodkov iz pogodb s kupci. V primerjavi s preteklim letom so prihodki iz pogodb s kupci nižji za 11,2 %. Padec prihodkov je po večini posledica gibanja cen električne energije v

povezavi s količinskim obsegom prodaje. Na področju prodaje trgovskega blaga beležimo rast, ki je rezultat povečevanja prodaje večjih sončnih elektrarn in baterijskih sistemov, namenjenih predvsem gospodarskemu sektorju.

Drugi poslovni prihodki (25)

Prihodki iz pogodb s kupci	2025	2024
		v EUR
Prihodki od odprave rezervacij	0	53.420
Prihodki od prodaje stalnih sredstev	5.656	4.617
Prihodki od odprave popravkov vrednosti terjatev	91.590	40.366
Prihodki iz naslova zmanjšanja obveznosti za DDV in odpisa obveznosti	6.168	122.849
Prihodki od odškodnin in pogodbenih kazni	1.698.199	46.126
Prihodki od zamudnih obresti	177.234	304.827
Prihodki iz naslova odstopanj za pretekla leta	422.407	1.784.550
Drugi prihodki	187.490	285.231
SKUPAJ:	2.588.744	2.641.986

Glavnino drugih poslovnih prihodkov predstavljajo prihodki iz naslova prejetih odškodnin in pogodbenih kazni, v okviru katerih izkazujemo vračunane prihodke za nadomestila po EZ-1, ter iz naslova izravnnav pri nabavi in prodaji električne energije za pretekla leta.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Stroški blaga, materiala in storitev (26)

Stroški blaga, materiala in storitev	2025	2024
		v EUR
Nabavna vrednost energentov	245.881.330	280.012.350
Nabavna vrednost trgovskega blaga	5.213.897	3.959.321
SKUPAJ nabavna vrednost prodanega blaga	251.095.227	283.971.671
Stroški energije	40.637	44.828
Stroški pisarniškega materiala in strokovne literature	24.561	61.311
Drugi stroški materiala	97.062	86.340
SKUPAJ Stroški materiala	162.260	192.479
Stroški storitev pri ustvarjanju proizvodov in opravljanju storitev	267	9.053
Stroški transportnih storitev	1.504.124	1.222.099
Stroški vzdrževanja	439.271	454.160
Najemnine	416.502	523.588
Stroški povračil zaposlencem v zvezi z delom	17.621	21.083
Stroški zavarovanja in bančnih storitev	220.590	223.552
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	451.042	735.134
Stroški sejmov, reklame in reprezentance	580.226	536.999
Stroški storitev fizičnih oseb	567.585	232.260
Drugi stroški storitev	687.933	408.365
SKUPAJ Stroški storitev	4.885.161	4.366.293
Skupaj	256.142.648	288.530.443

V nabavni vrednosti prodanega blaga predstavlja nabavna vrednost energentov 96 % vseh stroškov blaga, materiala in storitev. Med stroški materiala so najpomembnejši stroški pisarniškega materiala in strokovne literature, v katere so večinoma zajeti stroški materiala, potrebnega za izvajanje osnovne dejavnosti. Pri stroških storitev izstopajo stroški transportnih storitev, ki zajemajo stroške tiska in pošiljanja računov. Sledijo stroški drugih storitev, med katere po prehodu na nov informacijski sistem in skladno s politiko skupine HSE evidentiramo stroške storitev v skupini HSE in pa stroške, povezane z agenti in upravljavci večstanovanjskih objektov. Znotraj skupine intelektualnih storitev izstopajo stroški poslovnih, revizijskih in svetovalnih storitev. Stroški vzdrževanja se v večini nanašajo na vzdrževanje infrastrukture IT. V okviru najemnin izstopajo kratkoročni najemi nepremičnin in najemi programske opreme oziroma licenc. Stroški sejmov, reklame in reprezentance pa po večini obsegajo stroške reklame in sejmov.

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 osebami ter izdala poročili neodvisnega revizorja. Pogodbena vrednost storitev revizije računovodskih izkazov za poslovno leto 2025 znaša 19.000 EUR, za pregled Poročila o razmerjih s povezanimi družbami pa 2.000 EUR. Drugih storitev revizijska družba ni izvajala.

Stroški dela (27)

Stroški dela	2025	2024
		v EUR
Plače	3.230.792	2.933.095
Stroški pokojninskih zavarovanj	406.244	443.598
Stroški drugih zavarovanj	272.888	142.797
Drugi stroški dela	542.923	499.676
Skupaj	4.452.847	4.019.166

Med drugimi stroški dela so zajeti povračila stroškov prehrane in prevoza na delo, stroški regresa za letni dopust, zimski regres ter drugi prejemki zaposlencev. Med stroške so vračunana na-

domestila za neizkoriščene dopuste iz leta 2025, ki jih zaposleni lahko porabijo do 30. junija 2026.

Število zaposlenih in povprečno število zaposlenih po izobrazbeni strukturi	1. 1. 2025	31. 12. 2025	Povprečno število zaposlenih
1	0	0	0
2	0	0	0
3	0	0	0
4	0	0	0
5	15	13	14
6/1	10	12	11
6/2	15	20	18
7	21	21	21
8/1	8	8	8
8/2	1	1	1
Skupaj	70	75	72

Odpisi vrednosti (28)

Odpisi vrednosti	2025	2024
		v EUR
Amortizacija neopredmetenih sredstev	42.208	47.233
Amortizacija nepremičnin, naprav in opreme	202.630	161.853
Amortizacija najetih sredstev	157.861	224.265
Amortizacija naložbenih nepremičnin	4.957	4.957
Oslabitve in odpisi kratkoročnih sredstev	403.668	203.679
Prodaje pri nepremičninah, napravah in opremi	6.785	134
Skupaj	818.109	642.121

Drugi poslovni odhodki (29)

Drugi poslovni odhodki	2025	2024
		v EUR
Oblikovanje rezervacij	968.998	5.906.893
Odhodki za obresti	20.896	244.972
Stroški spodbud učinkovite rabe energije	251.560	244.774
Stroški kvot za invalide	35.776	31.598
Donacije	31.674	42.824
Drugi poslovni odhodki	169.998	150.761
Skupaj	1.478.902	6.621.822

Glavnino drugih poslovnih odhodkov v letu 2025 predstavljajo oblikovane rezervacije za kočljive pogodbe (969 tisoč EUR) in stroški spodbud za učinkovito rabo energije (252 tisoč EUR).

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Finančni prihodki (30)

Finančni prihodki	2025	2024
		v EUR
Finančni prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku	7.459	4.662
Finančni prihodki iz danih posojil in depozitov	7	19
Skupaj	7.466	4.681

Med finančnimi prihodki iz dividend in drugih deležev v dobičku so izkazane prejete dividende s strani Zavarovalnice Triglav, d. d.

Finančni odhodki (31)

Finančni odhodki	2025	2024
		v EUR
Finančni odhodki za obresti	40.071	107.559
Drugi finančni odhodki – najemi	23.357	12.561
Skupaj	63.428	120.120

Finančni odhodki za obresti vsebujejo obračunane obresti za kratkoročna prejeta posojila od bank in obresti iz aktuarskega izračuna za leto 2025.

Davki (32)

Davki	2025	2024
		v EUR
Odmerjeni davek	706.770	1.079.543
Odloženi davki	-46.304	-3.733
Skupaj	660.466	1.075.810

Družba je davčni zavezanec po Zakonu o davku na dodano vrednost, Zakonu o trošarinah, Zakonu o davku na finančne storitve in Zakonu o davku od dohodkov pravnih oseb. Skladno z Zako-

nom o davku od dohodkov pravnih oseb se je davek za leto 2025 plačeval po stopnji 22 %.

Efektivna davčna stopnja	2025	2024
		v EUR
Poslovni izid pred davki	5.410.011	2.064.307
Izračunan davek po veljavni davčni stopnji	1.190.202	454.148
Davek od prihodkov, ki znižujejo davčno osnovo	-676.407	-25.861
Davek od davčnih olajšav	-46.993	-48.235
Davek od odhodkov, ki znižujejo davčno osnovo	256.474	766.918
Davek od davčno priznanih odhodkov	-17.741	-67.478
Davek od drugih sprememb v davčni bilanci	1.235	51
Obračunan davek	706.770	1.079.543
Odloženi davek	-46.304	-3.733
Skupaj davki	660.466	1.075.810
Efektivna davčna stopnja	12,21 %	52,11 %

Čisti poslovni izid (33)

Čisti poslovni izid	2025	2024
		v EUR
Kosmati donos iz poslovanja	268.358.479	301.993.298
Poslovni izid iz poslovanja	5.465.974	2.179.746
Finančni izid	-55.962	-115.439
Poslovni izid pred davki	5.410.011	2.064.307
Čisti poslovni izid	4.749.545	988.497

4.3.6.3 POJASNILA K IZKAZU DRUGEGA VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA (35)

Čisti poslovni izid	2025	2024
		v EUR
1. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	4.749.545	988.497
2. Spremembe presežka iz prevrednotenja neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	0	0
3. Spremembe rezerv, nastalih zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	38.958	9.178
4. Dobički in izgube, ki izhajajo iz prevedbe računovodskih izkazov podjetij v tujini (vpliv sprememb deviznih tečajev)	0	0
5. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	10.478	21.516
6. Celotni vseobsegajoči donos obračunskega obdobja (1+2+3+4+5)	4.798.982	1.019.191

Iz izkaza drugega vseobsegajočega donosa je razvidno povečanje čistega dobička za del aktuarskega izračuna rezervacij za odpravnine ob upokojitvi v višini 10.478 EUR in povečanje iz naslova prevrednotenja finančnih sredstev po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa v višini 38.958 EUR.

4.3.6.4 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV (36)

Denarni tokovi	2025	2024
		v EUR
Denarni tokovi iz poslovanja	15.278.783	6.494.890
Denarni tokovi iz naložbenja	-1.732.692	-1.338.678
Denarni tokovi iz financiranja	101.889	-6.114.405
Denarni izid v obdobju	13.647.980	-958.193

Izkaz denarnih tokov je sestavljen po posredni metodi, tj. 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 pozitivni denarni tok v višini 13.647.980 EUR. Rezultat denarnega toka v letu 2025 je posledica končanja ukrepov države, ki so veljali v letu 2024 in v začetku leta 2025. S prejemom prilivov iz naslova povračil s strani države se je denarni tok v letu 2025 ponovno vzpostavil na ravneh, kakršne so bile pred ukrepi države. Družba je manko denarnih sredstev v začetku leta 2025 financirala s tujimi viri financiranja in zamudami pri plačilu poslovnih obveznosti matičnemu podjetju.

Denarni tokovi pri poslovanju predstavljajo razliko med prihodki in stroški iz poslovanja, zmanjšanimi za amortizacijo in druge odpise. Denarni tokovi so popravljeni za nepravne terjatve in obveznosti ter izločitve vseh nedenarnih tokov. Denarni prilivi iz naložbenja zajemajo prejete dividende, prejete obresti od denarnih sredstev ter prilive od prodanih nepremičnin, naprav in opreme. Odlivi denarnih sredstev iz naložbenja so plačila dobaviteljem za nakup neopredmetenih sredstev ter nepremičnin, naprav in opreme. Denarni tokovi iz financiranj se nanašajo na prejemke in izdatke iz naslova najemov ter prejemke in izdatke iz naslova prejetih posojil.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO POROČILO

4.3.6.5 DRUGA POJASNILA

Povezane osebe

Družba	Odprte terjatve na dan 31. 12. 2025	Odprte obveznosti na dan 31. 12. 2025	Prihodki 1-12 2025	Odhodki 1-12 2025
v EUR				
HSE, d. o. o.	4.830.740	29.100.942	50.406.673	243.692.456
DEM, d. o. o.	984	19.339	3.733	92.088
SENG, d. o. o.	197	0	431	0
RGP, d. o. o.	20.368	0	80.577	0
Energija plus, d. o. o.	0	0	0	1.146
Skupaj	4.852.289	29.120.281	50.491.414	243.785.690

Družba je s povezanimi osebami poslovala na osnovi sklenjenih kupoprodajnih pogodb ter pogodb o izvajanju storitev. Za vse sklenjene pogodbe med povezanimi osebami so uporabljene tržne cene izdelkov in storitev.

Družba je v poslovnem letu 2025 poslovala tudi z družbami, ki so v neposredni ali posredni večinski lasti Republike Slovenije (več kot 50 % lastništva) in so za družbo z vidika ravni po-

membnosti transakcij pomembne po kriteriju velikosti transakcije (prihodki oziroma odhodki v letu 2025 presegajo 100.000 EUR), razen za banke, kjer so razkriti vsi posli. Drugi posli z gospodarskimi družbami, ministrstvi, agencijami in drugimi pravnimi osebami, kjer je Republika Slovenija večinski ali manjšinski lastnik, so z vidika poročanja nepomembni.

Družba	Odprte terjatve na dan 31. 12. 2025	Odprte obveznosti na dan 31. 12. 2025	Prihodki 1-12 2025	Odhodki 1-12 2025
v EUR				
EPPS, d. o. o.		126.128		1.281.180
HTZ, d. o. o.	-13	201.989	45	1.455
GVO, d. o. o.	14.004		59.686	
Elektro Celje OVI, d. o. o.	908	31.102	2.824	302.537
Telekom Slovenije, d. d.		25.184		83.725
TERME OLIMIA, d. d.	273.365		1.144.534	
ZPIZ SLOVENIJE	56.453		293.747	
ELEKTRO CELJE, d. d.	58.302	26.632	195.575	6.605
ELES, d. o. o.		4.200.798		1.500
Pošta Slovenije, d. o. o.	70	37.699	157	100.699
Skupaj	403.089	4.649.532	1.696.568	1.777.701

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

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.

Prejemki posloводства v letu:

Ime in Priimek	Funkcija	Fiksni prejemki (bruto)	Variabilni prejemki (bruto)	Odloženi prejemki (bruto)	Odpravnine	Bonitete	Skupaj Bruto
							v EUR
Sebastijan Roudi	Direktor	165.276	10.232	0	0	2.825	178.333

Prejemki članov nadzornega sveta:

Prejemki članov nadzornega sveta	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije - bruto			Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)
		Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)		
v EUR						
dr. Tomaž Štokelj	Predsednik NS	9.466	4.733	14.199	853	15.052
mag. Jana Pogačnik	Članica NS	9.466	948	10.414	853	11.267
Andrej Kerk	Član NS	9.466	0	9.466	853	10.319
Skupaj		28.398	5.681	34.079	2.559	36.638

Prejemki članov revizijske komisije nadzornega sveta:

Prejemki članov revizijske komisije	Funkcija	Plačilo za opravljanje funkcije - bruto			Sejnina bruto (2)	Skupaj bruto (1+2)
		Osnovno plačilo za opravljanje funkcije	Doplačilo za opravljanje funkcije	Skupaj (1)		
v EUR						
mag. Jana Pogačnik	Predsednica RK	3.549	2.366	5.915	1.236	7.151
Darinka Virant	Član RK	3.390	0	3.390	1.672	5.062
Andrej Kerk	Član RK	2.367	0	2.367	1.236	3.603
Skupaj		9.306	2.366	11.672	4.144	15.816

Družba v letu 2025 ni odobrila predujmov, posojil in poroštev tem skupinam oseb. Družba konec leta 2025 nima terjatev do posloводства in članov NS ECE in RK NS ECE, razen rednih terjatev iz naslova prodaje energentov ali trgovskega blaga, ki je izvedena pod enakimi pogoji kot za vse druge kupce družbe ECE.

Med kratkoročnimi poslovnimi dolgovi so izkazane obveznosti za decembrske plače poslovodu družbe in zaposlenim, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, ter decembrske sejnine članom NS ECE in članom RK NS ECE.

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

4.3.7 FINANČNI INSTRUMENTI IN TVEGANJA

Upravljanje s tveganji je opisano v poslovnem delu poročila. V nadaljevanju prikazujemo upravljanje s tistimi finančnimi tveganji, ki jih mora družba razkriti v računovodskem poročilu skladno z MSRP.

Kreditno tveganje

Neratkoročne poslovne terjatve po rokih zapadlosti	Zapadlost v plačilo			Skupaj
	Do 2 leti po datumu IFP	Od 3 do 5 let po datumu IFP	Nad 5 let po datumu IFP	
v EUR				
Nekratkoročne poslovne terjatve do kupcev	395.744	0	0	395.744
Nekratkoročne poslovne terjatve do drugih	0	0	0	0
Skupaj 31. 12. 2025	395.744	0	0	395.744

Kratkoročne poslovne terjatve po rokih zapadlosti	Zapadlost v plačilo					Skupaj
	Nezapadle	Zapadle do 3 mesece	Zapadle od 3 do 6 mesecev	Zapadle od 6 do 9 mesecev	Zapadle nad leto dni	
v EUR						
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	4.859.719	0	0	0	0	4.859.719
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	43.555.237	6.874.383	260.956	41.377	1.108.402	51.840.355
Kratkoročno dani predujmi	325.995	0	0	0	0	325.995
Kratkoročne poslovne terjatve do državnih in drugih institucij	3.311.501	0	0	0	0	3.311.501
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	11.109	0	0	0	0	11.109
Skupaj 31. 12. 2025	52.063.561	6.874.383	260.956	41.377	1.108.402	60.348.679

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Družba je opravila analizo oziroma oceno pričakovane izgube iz naslova poslovnih terjatev skladno z MSRP 9 in ugotavlja, da je trenutna interna politika oblikovanja in slabitve poslovnih terjatev ustrezna z vidika ocene pričakovane izgube iz naslova poslovnih terjatev (ang. »Expected Credit Loss – ECL«) ter nima pomembnega vpliva na pošten prikaz sredstev družbe.

Družba ocenjuje, da je kreditno tveganje ustrezno obvladovano, čeprav poslujemo tako s fizičnimi kot pravnimi osebami, katerih uradno objavljene bonitete so različne in predstavljajo različna tveganja z vidika plačil. Vsi največji kupci so ustrezno obravnavani na dnevni ravni. Ustreznost ocene tveganja potrjujemo tudi z obsegom popravkov vrednosti terjatev v letu 2025, ki so znašali 404 tisoč EUR in so predstavljali 0,15 % celotnih prihodkov družbe v tem letu.

Likvidnostno tveganje

Likvidnost družbe je odvisna od učinkovitega upravljanja z denarjem in predvsem od ustrezne politike do kupcev, ki predstavljajo osnovni vir likvidnosti. Vzdrževanje likvidnosti oziroma kratkoročne plačilne sposobnosti družba obvladuje s spremljanjem likvidnostnih sredstev in obveznosti do virov sredstev ter s

skrbnim načrtovanjem, spremljanjem in usklajevanjem denarnih tokov. Likvidnost družbe je dodatno podprta z vključenostjo družbe v sistem združevanja denarnih sredstev (»cash pooling«) skupine HSE.

V letu 2025 je družba še naprej zaznavala povečano likvidnostno tveganje. Na to je vplivala predvsem geopolitična situacija v svetu (vojna v Ukrajini, carinske vojne ZDA in s tem povečana nejasnost in negotovost v okolju, napetosti in vojne na Bližnjem vzhodu ...) in pa nekateri ukrepi in zakonodaja v državi, ki so neposredno vplivali na likvidnostno situacijo naših kupcev (npr. sprejeta zakonodaja o zimskem regresu, višanje zakonske minimalne plače). Vsi navedeni dejavniki so v letu 2025 posredno vplivali na stanje gospodarstva in posledično na slabšo likvidnostno oziroma plačilno disciplino odjemalcev. Kljub vsemu smo v družbi uspešno obvladovali likvidnostno situacijo. Zunanje vire financiranja smo črpali samo v prvem četrtletju leta 2025, vendar je bilo to črpanje še v celoti posledica vplivov državnih ukrepov iz leta 2024. Ker je bila večina ukrepov države vezanih na leto 2024 in prva dva meseca 2025, ter ob zaostrenih geopolitičnih razmerah v svetu, ocenjujemo likvidnostno tveganje kot kratkoročno povečano.

Ob koncu leta 2025 družba ni imela črpanih posojil.

Družba na dan 31. 12. 2025 ne izkazuje izpostavljenosti likvidnostnemu tveganju iz naslova finančnih obveznosti.

Kratkoročne poslovne obveznosti po rokih zapadlosti	Zapadlost v plačilo					Skupaj
	Nezapadle	Zapadle do 3 mesece	Zapadle od 3 do 6 mesecev	Zapadle od 6 do 9 mesecev	Zapadle nad leto dni	
v EUR						
Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	29.197.603	0	0	0	0	29.197.603
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	7.470.378	57.306	0	0	0	7.453.174
Kratkoročno poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.026.234	0	0	0	0	1.026.234
Kratkoročno poslovne obveznosti do zaposlencev	337.103	0	0	0	0	337.103
Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih in drugih institucij	399.073	0	0	0	0	399.073
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	12.552	0	0	0	0	12.552
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	139.308	0	0	0	0	139.308
Skupaj 31. 12. 2025	38.507.741	57.306	0	0	0	38.565.047

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

Tečajno tveganje

Družba ni izpostavljena tečajnemu tveganju. Vse svoje terjatve in obveznosti ima nominirane v evrih.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je občutljivost naraščanja obrestne mere za prejeta in dana posojila. Družba na dan 31. december 2025 nima danih ali prejetih posojil.

Cenovno tveganje

V družbi smo cenovnemu tveganju izpostavljeni zaradi spreminjanja tržne cene električne energije in drugih energentov, kar vpliva na višino prihodkov in odhodkov. Cene energentov na trgu nihajo v petnajstminutnih intervalih. Zaradi tega je treba neprestano spremljati tržne cene in na podlagi izvedenih analiz sprejeti ustrezno odločitev o zapiranju odprtega portfelja družbe za gospodinjske in male poslovne odjemalce. Glede na to, da družba večino prometa ustvari s prodajo električne energije po-

slovnim in gospodinjskim odjemalcem, je tudi cenovno tveganje na tem segmentu največje. Pri večjih poslovnih kupcih velja, da večino električne energije kupimo istočasno, kot jo prodamo, tveganje spremembe cene znotraj dneva pa rešujemo z zelo kratkimi roki veljavnosti ponudb.

Upravljanje s kapitalom

Namen upravljanja s kapitalom družbe je zagotoviti čim boljšo kreditno boniteto in kapitalsko ustreznost za potrebe financiranja poslovanja in investiranja. Ustrezen obseg kapitala družbi zagotavlja zaupanje upnikov, partnerjev in potencialnih investitorjev ter vzdržuje prihodnji razvoj dejavnosti družbe.

Družba spremlja gibanje kapitala z uporabo kazalnika finančne ga vzvoda, izračunanega z deljenjem neto finančnih obveznosti s celotnim zneskom kapitala. Med neto obveznosti družba vključuje prejeta posojila in druge finančne obveznosti, znižane za denarna sredstva. Negativni neto dolg na dan 31. 12. 2025 odraža presežek denarnih sredstev nad finančnimi obveznostmi in kaže na zelo nizko stopnjo finančnega tveganja družbe.

Čisti poslovni izid	2025	2023
		v EUR
Nekratkoročne finančne obveznosti iz najemov	259.928	318.481
Kratkoročne finančne obveznosti	0	775
Kratkoročne finančne obveznosti iz najemov	139.308	165.163
Skupaj finančne obveznosti	399.236	484.419
Kapital	38.608.576	33.809.594
Finančne obveznosti/Kapital	0,01	0,01
Denar in denarni ustrezniki	14.576.068	928.088
Neto finančne obveznosti	-14.176.832	-443.669
Neto dolg / kapital	-0,37	-0,01

Knjigovodske in poštene vrednosti finančnih instrumentov

Finančni instrumenti	31. 12. 2025		31. 12. 2024	
	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost	Knjigovodska vrednost	Poštena vrednost
v EUR				
Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	157.709	157.709	107.892	107.892
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	157.709	157.709	107.892	107.892
Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti	75.096.268	75.096.268	91.967.351	91.967.351
Finančne terjatve	0	0	0	0
Poslovne in druge terjatve	60.520.200	60.520.200	91.039.263	91.039.263
Denarna sredstva	14.576.068	14.576.068	928.088	928.088
SKUPAJ	75.253.977	75.253.977	92.075.243	92.075.243
Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti	40.163.039	40.163.039	55.831.552	55.831.552
Finančne obveznosti	139.308	139.308	266.863	266.863
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	40.023.731	40.023.731	55.564.689	55.564.689
SKUPAJ	40.163.039	40.163.039	55.831.552	55.831.552

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 in obveznosti so izkazane po odplačni vrednosti. Glede na to, da so terjatve in obveznosti večinoma kratkoročne, poštene vrednosti

teh finančnih instrumentov ne odstopajo od njihovih knjigovodskih vrednosti. Posojila so sklenjena po spremenljivi obrestni meri, zato je vrednost teh finančnih instrumentov enaka njihovi knjigovodski vrednosti.

Hierarhija finančnih sredstev in finančnih obveznosti, vrednote-
na po poštenu vrednosti, je prikazana v spodnji tabeli.

	31. 12. 2025			31. 12. 2024		
	1. raven	2. raven	3. raven	1. raven	2. raven	3. raven
	v EUR					
Neizvedena finančna sredstva po poštenu vrednosti	157.709	0	0	107.892	0	0
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	157.709	0	0	107.892	0	0
Neizvedena finančna sredstva po odplačni vrednosti	0	75.096.268	0	0	91.967.351	0
Poslovne in druge terjatve	0	60.520.200	0	0	91.039.263	0
Denarna sredstva	0	14.576.068	0	0	928.088	0
SKUPAJ	157.709	75.096.268	0	107.892	91.967.351	0
Neizvedene finančne obveznosti po odplačni vrednosti						
Finančne obveznosti	0	139.308	0	0	266.863	0
Poslovne obveznosti in druge obveznosti	0	40.023.731	0	0	55.564.689	0
SKUPAJ	0	40.023.731	0	0	55.831.552	0

UVOD

POSLOVNO POROČILO

TRAJNOSTNO
POSLOVANJE

RAČUNOVODSKO
POROČILO

4.4. DOGODKI PO ZAKLJUČKU OBRAČUNSKEGA OBDOBJA

Po datumu Izkaza finančnega položaja v družbi ni bilo poslovnih dogodkov, ki bi lahko vplivali na računovodske izkaze leta 2025.

V februarju se je zaostril konflikt na Bližnjem vzhodu, ki vpliva na cene energentov. Na terminskem trgu se je glede na obdobje pred bližnjevzhodnim konfliktom ustalila na približno 10 % višjih ravneh, vendar te cene ne vplivajo na poslovanje v letu 2026.

4.5. PODPIS LETNEGA POROČILA ZA LETO 2025 IN NJEGOVIH SESTAVNIH DELOV

Direktor družbe ECE, energetska družba, d. o. o., izjavlja, da je seznanjen z vsebino sestavnih delov letnega poročila družbe ECE, d. o. o., za leto 2025 in s tem tudi s celotnim letnim poročilom družbe ECE, d. o. o., za leto 2025.

Z njim se strinja in ga potrjuje s svojim podpisom.

Celje, 26. maj 2026

mag. Sebastijan ROUDI
direktor

