

# interEnergO

 interEnergO  
a **kelag** company

a **kelag** company

LETNO POROČILO 2011

---



## LETNO POROČILO 2011

---

INTERENERGO d.o.o., Ljubljana



KAZALO:	PISMO DIREKTORJEV	4
	I. POSLOVNO POROČILO	7
	1 KLJUČNI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE	7
	2 PREDSTAVITEV DRUŽBE	9
	2.1 Osebna izkaznica	9
	2.2 Pomembnejši mejniki v poslovanju družbe Interenergo d.o.o.	10
	2.3 Skupina Interenergo	11
	2.4 Dejavnosti družbe	12
	2.5 Poslovna politika družbe	13
	3 PREDSTAVITEV POSLOVNEGA OKOLJA IN VPLIVOV NA DELOVANJE DRUŽBE V LETU 2011	15
	3.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji	15
	3.2 Gospodarsko okolje v srednji in jugovzhodni Evropi	15
	4 POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2011	17
	4.1 Kazalniki poslovanja družbe	17
	4.2 Poslovanje na področju trgovanja	18
	4.3 Poslovanje na področju investicij	18
	5 DRUŽBENA ODGOVORNOST	19
	5.1 Poslovna odgovornost	19
	5.2 Zaposleni	20
	5.3 Okoljska odgovornost	20
	5.4 Splošna družbena odgovornost	20
	6 POSLOVNA TVEGANJA DRUŽBE	21
	6.1 Tržna tveganja	22
	6.2 Kreditno tveganje	22
	6.3 Pravna tveganja	22
	6.4 Operativna tveganja	22
	6.5 Druga tveganja	22
	7 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA	23
	8 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI	23
	9 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA	23
	II. RAČUNOVODSKO POROČILO	25
	1 RAČUNOVODSKI IZKAZI	25
	1.1 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2011	25
	1.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011	26
	1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011	27
	1.4 Izkaz denarnega toka za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011	28
	1.5 Izkaz gibanja kapitala za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011	29
	1.6 Izkaz bilančne izgube za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011	29
	2 RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM	31
	2.1 Osnove za sestavitev računovodskih izkazov	31
	2.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev	32
	2.3 Pojasnila k računovodskim izkazom	35
	2.3.1 Opredmetena osnovna sredstva	35
	2.3.2 Dolgoročne finančne naložbe	35
	2.3.3 Dolgoročne poslovne terjatve	35
	2.3.4 Odložene terjatve za davek	36
	2.3.5 Kratkoročne finančne naložbe	36
	2.3.6 Kratkoročne poslovne terjatve	36
	2.3.7 Denarna sredstva	37
	2.3.8 Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	37
	2.3.9 Kapital	37
	2.3.10 Dolgoročne finančne obveznosti	38
	2.3.11 Kratkoročne finančne obveznosti	38
	2.3.12 Kratkoročne poslovne obveznosti	38
	2.3.13 Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	38
	2.3.14 Čisti prihodki od prodaje	39
	2.3.15 Stroški blaga, materiala in storitev	39
	2.3.16 Stroški po funkcionalnih skupinah	39
	2.3.17 Stroški dela	39
	2.3.18 Prevrednotovalni poslovni odhodki	40
	2.3.19 Finančni prihodki	40
	2.3.20 Finančni odhodki	40
	2.3.21 Tekoči in odloženi davki	41
	2.3.22 Potencialne obveznosti	41
	2.3.23 Dogodki po datumu bilance stanja	41
	III. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA	43

## PISMO DIREKTORJEV

---

Poslovno leto družbe Interenergo je bilo uspešno na področju trgovanja z električno energijo in tudi pospešenega izvajanja investicij v objekte za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov energij. Zaznamovala ga je rast prihodkov, investicij, števila zaposlenih in družb v skupini. Čisti dobiček skupine Interenergo je znašal 450.017 EUR. V primerjavi z letom 2010 smo več kot dvakrat povečali obseg trgovanja z električno energijo. Rasti poslovanja je sledila tudi kadrovska in organizacijska krepitev. Za okrepitev kreditne sposobnosti in da bomo lahko v prihodnjih letih uspešno izpeljali zastavljene razvojne načrte, je bila izvedena dokapitalizacija družbe v višini 7,5 milijona evrov.

Na dejavnost trgovanja z električno energijo sta v letu 2011 vplivala predvsem dva ključna dogodka: nesreča v japonski jedrski elektrarni v Fukušimi ter posledično spremembe ravni cen električne energije v Evropi in slabo hidrološko leto v ciljni regiji. Nesreča v Fukušimi je spremenila politiko razvoja jedrske energije v Evropi in svetu. Nemčija je napovedala zaprtje jedrskih elektrarn do leta 2022 in se še intenzivneje usmerila v razvoj izkoriščanja obnovljivih virov energije. Predvsem zadnje četrletje so zaznamovale velike razlike v cenah električne energije med posameznimi trgi, ki smo jih uspeli pozitivno izkoristiti ter dosegli dobre rezultate na področju trgovanja in poslovno leto uspešno zaključili.

Gospodarska in finančna kriza, s katero se v Evropi in svetu srečujemo od leta 2008, na poslovanje naše družbe ni močneje vplivala. Pri zagotavljanju finančnih virov za izvedbo investicij uspešno sodelujemo z obvladujočo družbo Kelag, ki se uvršča med vodilne evropske energetske družbe na področju obnovljivih virov energije ter ima zelo stabilno in visoko bonitetno oceno. Na obdobje gospodarske krize gledamo predvsem z vidika priložnosti za pridobivanje novih projektov in zaposlovanje visoko usposobljenih sodelavcev.

Izvedeni investicijski projekti so bili v letu 2011 usmerjeni pretežno v izgradnjo in prenovo hidroelektrarn v državah nekdanje Jugoslavije. Med drugim smo v Bosni in Hercegovini pridobili dovoljenje za prenos štirih koncesij za male hidroelektrarne (Novakovići, Zapeče, Kobiljska rijeka, Medna) na naše hčerinske družbe ter uspešno zaključili prevzem in upravljanje dveh malih hidroelektrarn. S profesionalnim pristopom k investiranju v Republiki Srbiji smo si pridobili zaupanje njihove vlade, s katero smo podpisali sporazum o sodelovanju. Portfelj potencialnih projektov smo v letu 2011 razširili še s potencialnimi projekti na področju vetrne in solarne energije. V letu 2012 tako načrtujemo gradnjo solarne elektrarne v Sloveniji.

Obseg trgovanja je bil povečan predvsem v zadnjem četrletju. Kot posledica izredno in nepričakovano nizkih padavin v nekaterih balkanskih državah, kjer zagotavljanje električne energije pomembno temelji na proizvodnji iz hidroelektrarn, je prišlo do pomanjkanja električne energije. Tako nastalo poslovno priložnost smo uspeli hitro zaznati in s čezmejnimi trgovanjem pripomoči k oskrbi teh trgov z zadostno količino potrebne energije. Povečali smo svojo dejavnost na energetskih trgih na Hrvaškem, v Bosni, v Srbiji in Črni gori. V teh državah se redno udeležujemo tenderjev za prodajo ali nakup energije pri lokalnih energetskih družbah. Naš položaj na veleprodajnih trgih se je v letu 2011 še okrepil, saj smo uspešno vstopili še na madžarski trg. V letu 2012 pa bomo začeli tudi trgovati na madžarski energetski borzi HUPX.

V preteklem letu smo precej pozornosti namenili optimizaciji naših poslovnih procesov, prenovi politike uravnavanja tveganj, krepitvi in konsolidaciji oddelka za trgovanje. Vse naše dejavnosti so namreč usmerjene k doseganju glavnih ciljev: k učinkoviti proizvodnji električne energije iz obnovljivih virov in uspešnemu trgovanju z električno energijo na mednarodnih trgih. Seveda brez visoko usposobljenih in predanih sodelavcev, ki tvorijo samo jedro družbe, postavljenih ciljev ne bi mogli doseči.

**Anton Papež,**  
direktor Interenergo d.o.o.

**Christian Schwarz,**  
direktor Interenergo d.o.o.

# I. POSLOVNO POROČILO

## 1 KLJUČNI PODATKI O POSLOVANJU DRUŽBE

Ključni podatki družbe Interenergo d.o.o. za leto 2011 in primerjava s predhodnim letom.

Družba Interenergo	2010	2011	Sprememba 2011/2010
Sredstva v EUR	17.228.827	41.428.993	140 %
Kapital v EUR	9.072.122	16.577.998	83 %
Celotni prihodki v EUR	61.581.844	206.755.320	236 %
EBIT v EUR	-127.373	44.604	135 %
EBITDA v EUR	-109.188	54.336	150 %
Čisti dobiček v EUR	22.501	5.876	-74 %
Obseg trgovanja z električno energijo	1,7 tWh	3,5 tWh	106 %

## 2 PREDSTAVITEV DRUŽBE

### 2.1 Osebna izkaznica

Ime družbe: **INTERENERGO, energetska inženiring, d.o.o.**  
Skrajšani naziv: **INTERENERGO d.o.o.**  
Angleško ime družbe: **INTERENERGO, energy engineering, Ltd.**  
Skrajšan angleški naziv: **INTERENERGO Ltd.**  
Sedež: **Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana**  
Telefon: **+386 (0)1 6203 700**  
Spletna stran: **www.interenergo.com**  
Elektronski naslov: **info@interenergo.si**

Ustanovitev: **25. 7. 2006**  
Glavna dejavnost družbe: **35.111 – Proizvodnja elektrike v hidroelektrarnah**  
Lastništvo: **KI-KELAG INTERNATIONAL, GmbH, 100-odstotni lastniški delež**  
Osnovni kapital: **10.200.000 EUR**

Davčna št.: **99144590**  
Matična št.: **2226405**

#### Organi družbe:

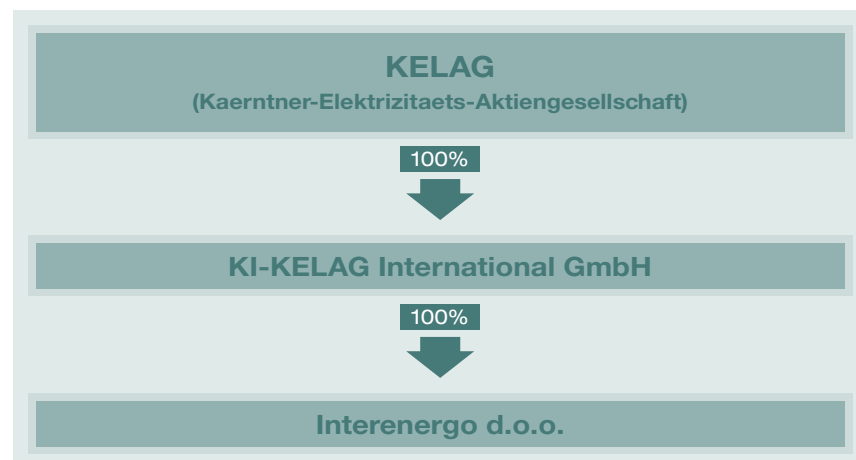
##### POSLOVODSTVO:

Direktor: **Anton Papež**  
Direktor: **Christian Schwarz**  
Prokurist: **Blaž Šterk**  
Prokurist: **Wolfgang Lyssy**  
Prokurist: **Ingo Preiss**

#### Nadzorni svet:

Predsednik: **Armin Wiersma**  
Namestnik predsednika: **Hermann Egger**  
Član: **Gerald Berger**

## Lastniška struktura družbe:



Novembra 2009 je Interenergo d.o.o. kupila avstrijska skupina KELAG Group (KELAG-Kaerntner-Elektrizitaets-Aktiengesellschaft) in je od takrat v stoddostni lasti družbe KI-KELAG International GmbH.

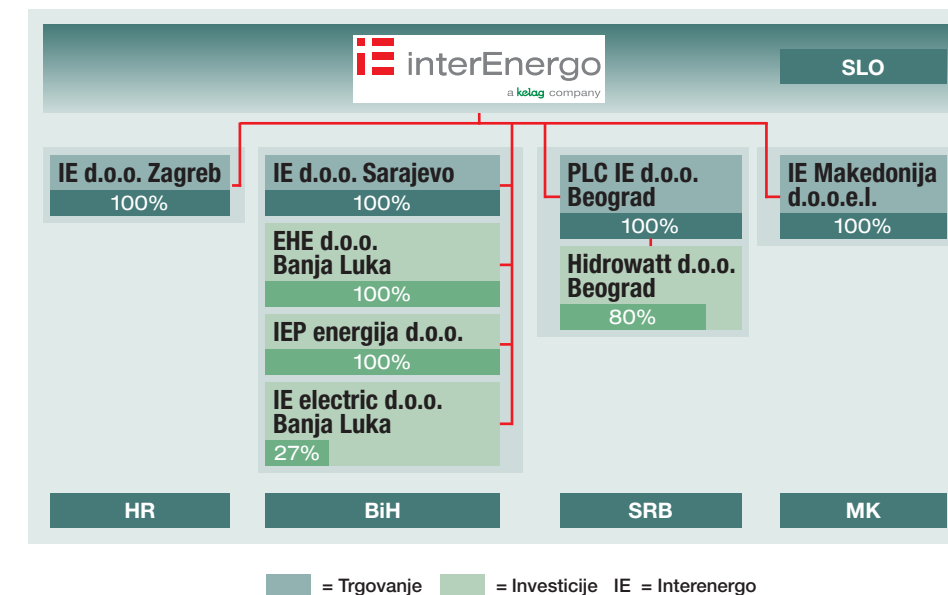
## 2.2 Pomembnejši mejniki v poslovanju družbe Interenergo d.o.o.

Leto	Dogodek
2007	Začetek poslovanja družbe Interenergo d.o.o. Ljubljana
April 2007	Ustanovitev družbe Interenergo d.o.o. Sarajevo, Bosna in Hercegovina, ki je v 100-odstotni lasti družbe Interenergo d.o.o. Ljubljana
Junij 2007	Ustanovitev družbe Interenergo Makedonija d.o.o.e.l. Skopje, Makedonija, ki je v 100-odstotni lasti družbe Interenergo d.o.o. Ljubljana
Julij 2007	Nakup družbe EHE d.o.o. Banja Luka, Bosna in Hercegovina, ki je v 100-odstotni lasti družbe Interenergo d.o.o. Ljubljana
Oktober 2007	Preoblikovanje družbe Poteza invest d.o.o. v družbo PLC Interenergo d.o.o. Beograd, Srbija, ki je v 100-odstotni lasti družbe Interenergo d.o.o. Ljubljana
Marec 2008	Nakup družbe Interenergo d.o.o. Zagreb, Hrvaška, ki je v 100-odstotni lasti družbe Interenergo d.o.o. Ljubljana
Februar 2009	Srbska hčerinska družba PLC Interenergo d.o.o. kupi 80-odstotni delež v družbi Hidrowatt, ki vodi projekt gradnje male hidroelektrarne Poštica v Srbiji, ki tako postane prva tuja zasebna hidroelektrarna v Srbiji
November 2009	Pridružitve družbe Interenergo d.o.o. avstrijski skupini KELAG (KELAG-Kaerntner-Elektrizitaets-Aktiengesellschaft), z nakupom 100-odstotnega deleža s strani družbe KI-KELAG International GmbH
Februar 2010	Mala hidroelektrarna Poštica v lasti družbe Hidrowatt začne proizvodnjo
September 2010	Podpis pogodbe o nakupu treh malih hidroelektrarn v Federaciji BiH
Oktober 2010	Presegli eno teravatno uro trgovanja v tekočem letu
Junij 2011	Pridobitev dovoljenja za realizacijo prenosa štirih koncesij v Republiki Srbski, v Bosni in Hercegovini v lastništvo Interenerga
Julij 2011	Nakup družbe IEP energija d.o.o. v Bosni in Hercegovini, ki ima v lasti dve mali hidroelektrarni Sastavci in Duboki Potok
Oktober 2011	Soustanovitev družbe Interenergo electric d.o.o. Banja Luka, Bosna in Hercegovina; Interenergo d.o.o. Ljubljana ima 27,27-odstotni lastniški delež

## 2.3 Skupina Interenergo

Poslovni razvoj družbe Interenergo je zaradi usmerjenosti na tuje trge vodil k oblikovanju skupine Interenergo, ki jo sestavljajo družba Interenergo d.o.o. Ljubljana in osem hčerinskih družb v državah jugovzhodne Evrope.

### Shema skupine Interenergo



### Družbe v 100-odstotni lasti Interenergo d.o.o.:

- Interenergo d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina;
- Interenergo d.o.o., Zagreb, Hrvaška;
- Interenergo Makedonija d.o.o. e.l., Skopje, Makedonija;
- PLC Interenergo d.o.o., Beograd, Srbija;
- EHE d.o.o. Banja Luka, Bosna in Hercegovina;
- IEP energija d.o.o., Gornji Vakuf, Bosna in Hercegovina.

### Lastniški deleži Interenergo d.o.o. v drugih družbah:

- IE electric d.o.o., Banja Luka, Bosna in Hercegovina (27-odstotni delež).

## 2.4 Dejavnosti družbe

Osrednji dejavnosti družbe Interenergo sta trgovanje z električno energijo in investicije v projekte iz obnovljivih virov energije.

Pri trgovanju z električno energijo družba deluje na veleprodajnem in tudi maloprodajnem trgu. Za uspešno opravljanje dejavnosti trgovanja z električno energijo je družba ustvarila učinkovito mrežo družb s potrebnimi dovoljenji in licencami. S svojimi tržnimi dejavnostmi družba prispeva k varni in učinkoviti preskrbi z električno energijo na svojih ciljnih trgih.

Pri investiranju v projekte iz obnovljivih energetskih virov Interenergo vlaga predvsem v hidroelektrarne in vetrne elektrarne. Pri novih projektih in tudi pri nadgradnjah že obstoječih objektov družba uporablja napredne tehnologije, da tako zadosti najvišjim standardom glede učinkovitosti proizvodnje in varnosti. Družba skrbi za izvedbo vseh faz načrtovanja, gradnje in upravljanja objektov. Pri tem sledi zahtevam po zmanjšanju negativnih vplivov na okolje in spodbuja razvoj gospodarstva v lokalnih okoljih.

### Poslovni cilji družbe Interenergo

Investiranje v energetske objekte za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov energije.

Ustanovitev učinkovite mreže hčerinskih družb, ki zagotavljajo podporo pri pridobivanju energetskih projektov in trgovanju z električno energijo.

Aktivno upravljanje lastnih energetskih objektov.

Mednarodno trgovanje z električno energijo (čezmejno trgovanje).

### Poslovne usmeritve družbe Interenergo

Pridobitev koncesij za gradnjo novih proizvodnih zmogljivosti v jugovzhodni Evropi, kot so hidroelektrarne, vetrne elektrarne, sončne elektrarne, ki temeljijo na uporabi obnovljivih virov energije.

Investicije v prenavo in upravljanje obstoječih proizvodnih enot na obnovljive vire energije, ki zaradi tehnološke zastarelosti in neustreznega upravljanja ne dosegajo proizvodnih potencialov.

Investicije v nove proizvodne enote za pridobivanje električne energije.

Posredovanje v trgovini z električno energijo, ki se bo v prihodnosti razširila na trgovanje z električno energijo z lastnimi proizvodnimi zmogljivostmi in proizvodnimi zmogljivostmi poslovnih partnerjev.

### Poslovanje v jugovzhodni in srednji Evropi

Primarna naložbena regija družbe Interenergo d.o.o. in povezanih družb v prvi fazi vključuje Bosno in Hercegovino, Srbijo, Slovenijo in Hrvaško. Ciljna regija pri trgovanju z električno energijo je širša ter poleg navedenih držav obsega še Avstrijo, Italijo, Madžarsko, Nemčijo, Makedonijo, Črno goro in več sosednjih držav, kjer Interenergo trguje na meji.

Družba Interenergo zaradi postavitve infrastrukture za trgovanje z električno energijo in pridobivanja novih investicijskih projektov na vseh primarnih trgih ustanavlja hčerinske družbe, ki so v njeni stoddotni lasti. Za investiranje v elektroenergetske objekte družba ustanavlja ali lastniško vstopa v projektne družbe.

## 2.5 Poslovna politika družbe

Interenergo d.o.o. je mednarodna družba v zasebni lasti. Deluje na energetskih trgih srednje in jugovzhodne Evrope. Posluje stabilno in je razvojno naravnana. Primarni poslovni cilj in temeljna odgovornost družbe je varno in poslovno učinkovito dobavljati električno energijo, investicijski projekti družbe pa so usmerjeni k ekonomsko, okoljsko in družbeno odgovornemu izkoriščanju obnovljivih virov energije.

### Vizija

Družba Interenergo bo v naslednjih petih letih postala največji tuji zasebni investitor v izkoriščanje obnovljivih virov energije na območju držav nekdanje Jugoslavije v segmentu malih in srednjih proizvodnih kapacitet. Razpolagala bo s 300 gigavatnimi urami električne energije iz lastne proizvodnje in na mednarodnih trgih dosegala prodajo 4,5 teravatne ure električne energije.

### Poslanstvo

Zagotavljati varno in učinkovito dobavo električne energije, proizvedeno iz obnovljivih virov energije.

### Vrednote:

- zanesljiva, varna in okolju prijazna proizvodnja električne energije;
- vertikalna integracija - od proizvodnje električne energije do končnega odjemalca;
- preglednost in učinkovitost poslovanja;
- skrb za okolje;
- vključenost zaposlenih v razvoj družb.

### Strateški cilji:

- širiti mrežo za trgovanje na energetskih trgih srednje in jugovzhodne Evrope;
- krepiti konkurenčne prednosti pri trgovanju na veleprodajnih trgih;
- učinkovito upravljati obstoječe objekte s ciljem zagotavljati dolgoročno, varno in poslovno učinkovito obratovanje;
- investirati v gradnjo in prenavo objektov za proizvodnjo električne energije iz obnovljivih virov energije.



### 3 PREDSTAVITEV POSLOVNEGA OKOLJA IN VPLIVOV NA DELOVANJE DRUŽBE V LETU 2011

---

Za uspešno poslovanje pri trgovanju z električno energijo je za družbo pomembno, da se hitro prilagaja razmeram na energetskih trgih.

Investicijski projekti potekajo predvsem v državah nekdanje Jugoslavije, ki jih zaznamuje dolgotrajna recesija, nizka stopnja investicij in počasen razvoj. V zahtevnih gospodarskih razmerah na področju držav nekdanje Jugoslavije je družba v letu 2011 uspešno poslovala, kar potrjujejo izvedene investicije v hidroelektrarne, tekoče investicije in investicijski načrti za prihodnja leta.

#### 3.1 Gospodarsko okolje v Sloveniji

Za gospodarsko okolje v Sloveniji je bila značilna nizka stopnja gospodarske aktivnosti. Upočasnila se je rast realnega blagovnega izvoza. Zmanjšal se je realni obseg proizvodnje predelovalnih dejavnosti, ki je najprej prizadel nizko tehnološko zahtevne panoge, ki proizvajajo večinoma vmesne proizvode, zmanjšal se je tudi obseg opravljanja gradbenih del. Razmere na trgu dela so se v letu 2011 še poslabšale. Skromna rast povprečne bruto plače je bila posledica rasti v zasebnem sektorju. Inflacija je v letu 2011 znašala dva odstotka, kar je podobna raven kot v preteklih letih. V letu 2011 je upadla tudi kreditna aktivnost, zaostriale pa so se razmere na področju financiranja bank. Medletna rast javnofinančnih odhodkov je bila manjša od rasti prihodkov, zato je bil javnofinančni primanjkljaj manjši kot v enakem obdobju leta 2010.

V letu 2011 se je bruto domači proizvod (BDP) po prvi oceni realno zmanjšal za 0,2 odstotka. V zadnjem četrletju 2011 se je BDP v primerjavi z zadnjim četrletjem 2010 realno zmanjšal za 2,8 odstotka. Ker se BDP zmanjšuje že nekaj zaporednih četrletij, je slovensko gospodarstvo v letu 2011 v recesiji. Tudi domača potrošnja se je realno ponovno zmanjšala. V zadnjem četrletju 2011 je bila v primerjavi z zadnjim četrletjem 2010 za 4,4 odstotka manjša. Zmanjšanje je posledica realnega zmanjšanja izdatkov gospodinjstev (za 1,8 odstotka), izdatkov države (za 2,6 odstotka) in zmanjšane investicijskega trošenja (za 12,3 odstotka). Dodana vrednost se je v zadnjem četrletju 2011 realno zmanjšala v večini dejavnosti. V predelovalnih dejavnostih je bila za 2,6 odstotka manjša kot pred letom, v gradbeništvu za 15,5 odstotka, v dejavnostih trgovine, prometa in gostinstva za 1,5 odstotka, v strokovnih, znanstvenih in podobnih dejavnostih pa za 0,5 odstotka. Dodana vrednost se je povečala v dejavnostih pretežno netržnega značaja (javna uprava, izobraževanje, zdravstvo, za 1,0 odstotka) in v dejavnosti poslovanja z nepremičninami (za 0,5 odstotka).

#### 3.2 Gospodarsko okolje v srednji in jugovzhodni Evropi

Po izboljšanju gospodarskih razmer in rasti v letu 2010 se je gospodarska slika v večini evropskih držav v letu 2011 znova poslabšala. Poleg učinkov globalne finančne krize so se evropska gospodarstva v letu 2011 soočila tudi z dolžniško krizo v državah Evropske unije. Gospodarsko dogajanje v Evropi so močno zaznamovali zadolževanje držav in rast proračunskega primanjkljaja ter nepredvidljive razmere v Grčiji, Španiji, Portugalski, Italiji in na Irskem. V letu 2011 sta izstopala predvsem dva trenda: rast izvozno usmerjenih držav, na čelu katerih je Nemčija, ter na drugi strani gospodarska stagnacija in recesija v večini držav na obrobju EU. Bonitetne hiše so znižale bonitetne ocene devetim evropskim državam ter podale negativna pričakovanja glede gospodarske rasti za večino držav EU, razen Nemčije in Slovaške.

Območje jugovzhodne Evrope sta zaznamovali visoka stopnja brezposelnosti in razmeroma visoka stopnja inflacije.

## 4 POSLOVANJE DRUŽBE V LETU 2011

### 4.1 Kazalniki poslovanja družbe

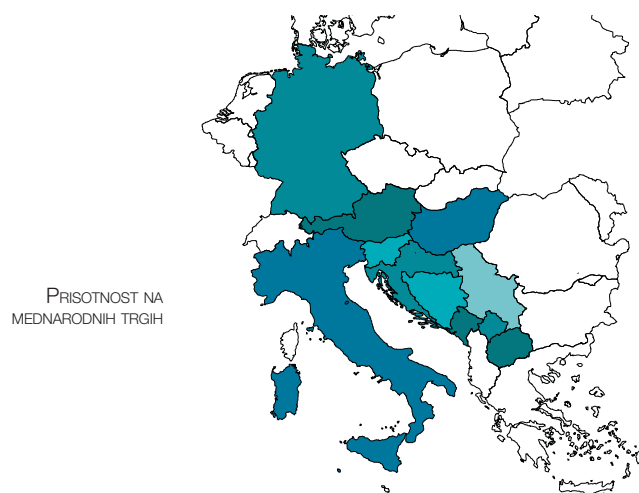
KAZALNIKI	2011	2010
<b>Stopnja lastniškosti kapitala:</b>		
kapital/obveznosti do virov sredstev	0,400	0,527
<b>Stopnja dolgoročnosti financiranja:</b>		
(kapital + dolgoročni dolgovi)/obveznosti do virov sredstev	0,494	0,527
<b>Stopnja osnovnosti investiranja:</b>		
osnovna sredstva/sredstva	0,001	0,001
<b>Stopnja dolgoročnosti investiranja:</b>		
(osnovna sredstva + dolg. fin. naložbe + naložb. nepremičnine + dolgoročne terjatve)/ sredstva	0,166	0,176
<b>Kapitalska pokritost osnovnih sredstev:</b>		
kapital/osnovna sredstva	506,075	447,365
<b>Kapitalska pokritost dolgoročnih sredstev:</b>		
kapital/dolgoročna sredstva	2,287	2,690
<b>Neposredna pokritost kratkoročnih obveznosti:</b>		
likvidna sredstva (denarna sredstva + kratkoročne kotirajoče fin. naložbe)/ kratkoročne obveznosti	0,357	0,757
<b>Pospešena pokritost kratkoročnih obveznosti:</b>		
(likvidna sredstva + kratk. terjatve)/kratkoročne obveznosti	2,188	1,282
<b>Kratkoročna pokritost kratkoročnih obveznosti:</b>		
kratkoročna sredstva/kratkoročne obveznosti	4,081	2,606
<b>Gospodarnost poslovanja:</b>		
poslovni prihodki/poslovni odhodki	1,000	0,998
<b>Stopnja delovne stroškovnosti poslovnih prihodkov:</b>		
stroški dela/poslovni prihodki	0,004	0,010
<b>Stopnja materialne stroškovnosti poslovnih prihodkov:</b>		
stroški materiala/poslovni prihodki	0,995	0,991
<b>Stopnja čiste dobičkonosnosti prihodkov:</b>		
čisti dobiček/prihodki	0,000	0,000
<b>Čista dobičkonosnost osnovnega kapitala:</b>		
čisti dobiček v poslovnem obdobju/povprečna vred. osn. kapitala	0,001	0,002
<b>Dividendnost osnovnega kapitala:</b>		
	0,000	0,000

## 4.2 Poslovanje na področju trgovanja

Družba Interenergo je v letu 2011 uspešno nadaljevala širitev dejavnosti trgovanja z električno energijo. Družba je usmerjena predvsem v kratkoročno trgovanje z električno energijo, prav tako je sklenila večje število letnih pogodb za prihodnje leto. Bila je zelo dejavna na bilateralnem (OTC) trgu kot na več energetskih borzah (BSP Southpool, EEX in EPEX). Glavnino profita pri trgovanju z električno energijo je bilo ustvarjeno s posli, sklenjenimi s klasično trgovinsko arbitražo.

Ob začetku leta smo začeli bilateralno trgovanje na madžarskem energetskem trgu, v letu 2012 pa načrtujemo tudi trgovanje na madžarski energetski borzi (HUPX) in regionalni energetski borzi BSP Southpool Srbija. Z uspešnim poslovanjem in vstopanjem na nove energetske trge utrjujemo prepoznavnost družbe na ciljnih trgih.

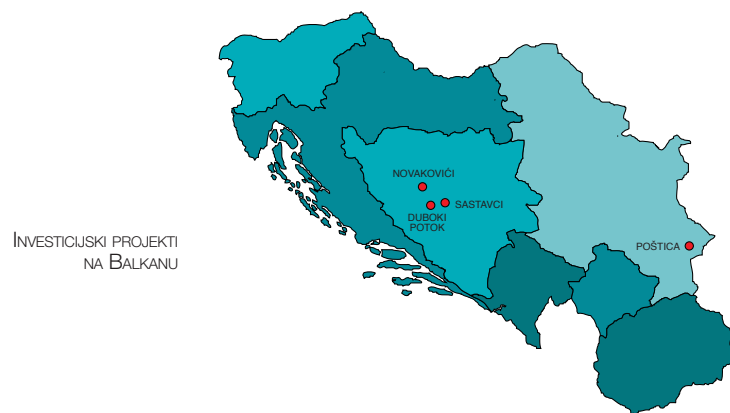
Glavnino trgovanja smo v letu 2011 ustvarili v Sloveniji, Avstriji, Nemčiji, na Hrvaškem, Bosni in Hercegovini, Srbiji in na Madžarskem. Večji delež neto prodaje v višini 206.755.314 EUR je v skupini ustvarila matična družba Interenergo d.o.o.



## 4.3 Poslovanje na področju investicij

Družba uspešno sledi dolgoročnemu cilju vzpostaviti stabilen portfelj naložb v proizvodne energetske objekte, ki bo omogočal dolgoročne stabilne prihodke.

Na področju investicij smo uspešno nadaljevali že začete projekte in začeli nove. Nadaljevali smo gradnjo male hidroelektrarne Novakovići na reki Ugar, ki bo začela poskusno obratovati maja 2012. Prav tako smo na reki Ugar začeli gradnjo male hidroelektrarne Zapeče. Pripravljata se gradnja male hidroelektrarne na reki Sani in male hidroelektrarne v Republiki Srbski. Uspešno smo zaključili prevzem in upravljanje malih hidroelektrarn Sastavci in Duboki Potok v Bosni in Hercegovini.



## 5 DRUŽBENA ODGOVORNOST

V družbi Interenergo uresničujemo družbeno odgovorno delovanje skozi naslednje vidike našega delovanja:

- zanesljiva proizvodnja in dobava električne energije;
- upoštevanje okoljskih in tehnoloških standardov pri gradnji in prenovi objektov;
- poslovno učinkovito poslovanje;
- vlaganje v zaposlene;
- odprta komunikacija;
- vključevanje lokalnih okolij v investicijske projekte (najemanje lokalne delovne sile, spodbujanje razvoja lokalnih okolij);
- podpora strokovnim, kulturnim, izobraževalnim institucijam in projektom, ki bogatijo družbo in prispevajo k razvoju.

V Interenergu se zavedamo, da z družbeno odgovornim ravnanjem postavljamo temelje za zagotavljanje dolgoročne uspešnosti. Zato v poslovno politiko vključujemo pošteno in etično poslovanje, odgovoren odnos do okolja in skrben odnos do širšega družbenega okolja.

### 5.1 Poslovna odgovornost

Poslovna odgovornost primarno temelji na strateški usmerjenosti družbe v obnovljive vire energije, ki so vse pomembnejši segment energetske industrije.

Družba Interenergo deluje transparentno in pošteno. Vodstvo družbe in zaposleni uresničujejo premišljeno in vzdržno poslovno strategijo, ki temelji na dosegljivih ciljih in zagotavlja dolgoročen obstoj družbe. Razvoj skupine temelji na investicijah v obnovljive vire energije, ki so v letu 2011 znašale 11,9 mio EUR.

Družba se za izvajanje razvojnih načrtov in investicij ne zadoljuje pri finančnih institucijah, ampak so vsa potrebna sredstva zagotovljena v obliki kapitala ali posojil družbenika.

Finančno stanje družbe je dobro. Stopnja donosnosti družbe še ni primerljiva z družbami, ki na energetskem trgu poslujejo daljše časovno obdobje, saj je Interenergo na začetku razvoja poslovnega potenciala. Obvladujoča skupina Kelag ima po oceni bonitetne agencije S&P bonitetno oceno A (stabilno), ki družbam v skupini tudi v zaostrenih gospodarskih razmerah omogoča izvajanje ambicioznih poslovnih strategij.

## 5.2 Zaposleni

Družba Interenergo zagotavlja zaposlenim stimulatívno delovno okolje, ki ponuja priložnosti za osebni in strokovni razvoj. Vodstvo družbe se zaveda, da so predpogoj za uresničitev poslovnih ciljev visoko izobraženi in motivirani sodelavci. Vodstvo družbe skrbi za strokovno usposabljanje zaposlenih, ki je prilagojeno potrebam v lokalnih okoljih, kjer poslujeta družba in skupina. Družba Interenergo je v zgodnji fazi razvoja, kar za vse zaposlene in vodstvo pomeni velik izziv. Investicijski projekti in trgovanje na mednarodnih trgih v delo zaposlenih vnašajo veliko mero dinamičnosti. Za zaposlene glede na naravo dela obstajajo prilagojeni sistemi variabilnega nagrajevanja, ki spodbujajo proaktivno delovanje in zavzetost zaposlenih.

## 5.3 Okoljska odgovornost

Investicijski projekti družbe potekajo skladno z okoljskimi in tehničnimi standardi skupine Kelag. Pri umeščanju objektov v okolje Interenergo sledi vsem potrebnim zakonodajnim okvirom. Vsi zgrajeni in prenovljeni projekti so tehnološko dovršeni, zgrajeni iz okolju prijaznih materialov in izpolnjujejo najvišje varnostne standarde. S tem je zagotovljen najmanjši vpliv objektov na okolje.

## 5.4 Splošna družbena odgovornost

Podpiramo umetniško ustvarjalnost, organizacijo strokovnih konferenc na področju energetike, izdajanje strokovnih publikacij in omogočamo sodobno poučevanje v šolah. V preteklih letih smo tako že podprli organizacijo razstav umetnikov in izdajo zbornika mednarodne poslovne šole IEDC. Knjižnico v srbskem mestu Vlasotince smo opremili s sodobno računalniško učilnico. Osnovni šoli Vuka Karadžića v Tegošnicah smo donirali denarna sredstva za izboljšanje učnih razmer učencev.

V letu 2011 smo bili sponzorji energetske konference En.Odmev. V letu 2012 pa bomo podprli organizacijo 14. konference Dnevi energetikov in jubilejni 60. Festival Ljubljana.

## 6 POSLOVNA TVEGANJA DRUŽBE

Podjetniške dejavnosti pomenijo, da brez tveganja ni priložnosti. Zato je ključni cilj skupine Interenergo, da v vsakem trenutku zagotavlja ustrezno spremljanje izpostavljenosti skupine tveganjem ter da zagotavlja učinkovito obvladovanje in prepoznavanje tveganj. V ta namen ima skupina Interenergo sistem obvladovanja tveganj, ki obravnava tveganja v povezavi s svojimi dejavnostmi, pa tudi tveganja iz svojega tržnega okolja.

Pravila in minimalni standardi za celotno skupino zagotavljajo sistematično in enotno upravljanje tveganj. Strateški cilj skupine je ozaveščanje o tveganjih na vseh ravneh, sistematično upoštevanje vidikov tveganja v vseh poslovnih odločitvah, izboljšanje učinkovitosti sistema notranjih kontrol in poročanja ter vzpostavitev vrednostno usmerjene kulture tveganja na vseh ravneh skupine. Ta strateški cilj presega okvir zahtev, ki jih določajo pravni minimumi standardov.

Glavni cilj na ravni skupine je obvladovati tveganje, ki se razdeli na pet kategorij tveganj: tržna tveganja, kreditna tveganja, pravna tveganja, operativna tveganja in druga tveganja. Tveganja so opredeljena in vodena za vsako poslovno enoto.

## 6.1 Tržna tveganja

Spremembe cen električne energije in nihanja menjalnih tečajev so ključna tržna tveganja v skupini Interenergo.

Tržno tveganje je opredeljeno kot morebitna izguba zaradi spremembe cen na trgu. To tveganje se pojavi kot posledica odprte pozicije in se povečuje z nihanjem oziroma volatilnostjo cen. Nestanovitnost in razvoj cen surovin občutno vpliva na dobiček družb, zato je pod stalnim nadzorom. Interenergo spremlja odprte pozicije s primerjavo glede na različne omejitve, določene v svojih politikah, pravilih in odločitvah posloводства. Politika skupine ne omogoča večjih odprtih pozicij.

Valutno tveganje izhaja iz nakupov in prodaj blaga, katerega izvor leži zunaj prodajalčevega ali kupčevega valutnega območja ali če so indeksi izraženi v različnih valutah. Zato da se zmanjša valutno tveganje, so vse pogodbe o nakupu in prodaji električne energije sklenjene v evrski valuti.

## 6.2 Kreditno tveganje

Kreditno tveganje je tveganje, da pogodbeni stranka ne bo izpolnila svojih pogodbenih obveznosti, kar posledično vpliva na denarni tok družbe. Kreditno tveganje obstaja za odprte in zaprte pozicije do dejanskega datuma poravnave (poravalno tveganje) ter do konca pogodbeno dogovorjenega dobavnega roka (tveganje za zamenjavo).

Interenergo obvladuje kreditno tveganje s standardnimi pogodbami EFET, ki določajo splošni pravni okvir. Ta tveganja so obvladovana z izvedbo začetnega preverjanja kreditne sposobnosti in stalnim spremljanjem kreditne sposobnosti v skladu z vrednostjo pogodb z vsakim trgovcem z električno energijo. Zahtevana jamstva in trgovalni limiti so izraženi v absolutnih številkah in mejah, ki so določene za vsakega partnerja glede na ustrezen sistem kreditnih linij, ki se pogosto spremlja. V letu 2011 Interenergo ni imel izgub, povezanih s kreditnim tveganjem.

## 6.3 Pravna tveganja

Pravna tveganja so opredeljena kot tveganja izgube vrednosti zaradi neskladnosti z ustreznimi zakoni in predpisi ter se pojavljajo predvsem kot posledica pogodb in sporazumov, ki niso jasno določeni in dokumentirani. Pravna tveganja je treba upoštevati predvsem v državah, v katere se skupina širi, zlasti v politično nestabilnih gospodarstvih. V nekaterih državah lahko tveganje nastane zaradi slabega pravnega okolja.

Interenergo ima potrebne pravne kompetence in sodeluje z lokalnimi uradi, kadar je to potrebno. Uporabljajo se sporazumi EFET in tudi standardna besedila za zakonsko določene dokumente (bančne garancije, garancije matične družbe, zagotovitvena pisma itd.). Pravna tveganja vseskozi pozorno spremljata oddelek za upravljanje tveganj in pravni oddelek.

## 6.4 Operativna tveganja

Operativna tveganja so opredeljena kot tveganja, povezana z informacijskim sistemom, notranjimi kontrolami in zaposlenimi. Če bi bila taka tveganja pomembna, bi lahko družba utrpela finančno izgubo.

Skupina obvladuje operativna tveganja z natančno opredelitvijo poslovnih procesov, notranjih kontrol, opisov delovnih nalog itd. Poleg tega se zaposleni nenehno izobražujejo in usposablajo, v ustrezne poslovne procese pa je implementirano tudi načelo štirih oči.

## 6.5 Druga tveganja

Skupina se ukvarja z več drugimi tveganji, kot so likvidnostno tveganje, regulatorno tveganje, politično tveganje, naložbeno tveganje itd., ki so vključena v sistem za upravljanje tveganj skupine Interenergo in jih skrbno spremljajo ustrezni oddelki v družbi.

## 7 POMEMBNEJŠI DOGODKI PO DATUMU BILANCE STANJA

Po zaključku leta 2011 ni bilo pomembnejših dogodkov.

## 8 POSLI S POVEZANIMI OSEBAMI

Kot odvisna družba smo v okoliščinah, ki so bile znane v trenutku, ko je bil opravljen pravni posel ali storjeno ali opuščeno dejanje, pri vsakem pravnem poslu z matično družbo dobili ustrezno vračilo in s tem, ko je bilo storjeno ali opuščeno dejanje, družba Interenergo d.o.o. ni bila prikrajšana.

## 9 IZJAVA O ODGOVORNOSTI POSLOVODSTVA

Poslovodstvo potrjuje računovodske izkaze za leto, končano 31. decembra 2011, ter uporabljene računovodske usmeritve in pojasnila k računovodskim izkazom na straneh od 25 do 41.

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo letnega poročila tako, da to prikazuje resnično in pošteno sliko premoženjskega stanja družbe in izidov poslovanja za leto 2011.

Poslovodstvo potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelih previdnosti in dobrega gospodarja. Poslovodstvo tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na podlagi predpostavke o nadaljnjem poslovanju družbe ter skladno z veljavno zakonodajo in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Poslovodstvo je tudi odgovorno za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejetje ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Davčne oblasti lahko kadar koli v roku petih let po poteku leta, v katerem je treba davek odmeriti, preverijo poslovanje družbe, kar lahko posledično povzroči nastanek dodatne obveznosti plačila davka, zamudnih obresti in kazni iz naslova DDPO ali drugih davkov ter dajatev. Poslovodstvo družbe ni seznanjeno z okoliščinami, ki bi lahko povzročile morebitno pomembno obveznost iz tega naslova.

Direktor:  
**Christian Schwarz**

Direktor:  
**Anton Papež**

Ljubljana, 30. 5. 2012



## II. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

#### 1.1 Bilanca stanja na dan 31. 12. 2011

	Pojasnilo	v EUR	
		31.12.2011	31.12.2010
<b>SREDSTVA</b>		<b>41.428.993</b>	<b>17.228.827</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>		7.247.781	3.372.683
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev		5.406	5.957
1. Dolgoročne premoženjske pravice		0	3.419
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev		5.406	2.538
II. Opredmetena osnovna sredstva	2.3.1	27.352	14.322
1. Druge naprave in oprema		27.352	14.322
IV. Dolgoročne finančne naložbe	2.3.2	6.850.293	3.010.762
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil		6.850.293	3.010.762
a) Delnice in deleži v družbah v skupini		6.850.293	3.010.762
V. Dolgoročne poslovne terjatve	2.3.3	950	950
VI. Odložene terjatve za davek	2.3.4	363.780	340.692
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>		20.200.156	7.469.227
III. Kratkoročne finančne naložbe	2.3.5	9.371.303	3.795.131
1. Kratkoročna posojila		9.371.303	3.795.131
a) Kratkoročna posojila družbam v skupini		9.235.440	3.531.250
b) Druga kratkoročna posojila		135.863	263.881
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	2.3.6	9.059.981	1.502.717
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini		1.441.530	668.332
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev		3.982.155	136.555
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih		3.636.296	697.830
V. Denarna sredstva	2.3.7	1.768.872	2.171.379
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	2.3.8	13.981.056	6.386.917
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		<b>41.428.993</b>	<b>17.228.827</b>
<b>A. KAPITAL</b>	2.3.9	16.577.998	9.072.122
I. Vpoklicani kapital		10.200.000	10.200.000
1. Osnovni kapital		10.200.000	10.200.000
II. Kapitalske rezerve		7.950.000	450.000
III. Rezerve iz dobička		95.721	95.721
1. Zakonske rezerve		95.721	95.721
V. Preneseni čisti poslovni izid		-1.667.723	-1.673.599
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta		0	0
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	2.3.10	3.900.000	0
I. Dolgoročne obveznosti do družb v skupini		3.900.000	0
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>		4.950.096	2.866.691
II. Kratkoročne finančne obveznosti	2.3.11	79.153	881.117
1. Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini		79.028	881.117
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank		125	0
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	2.3.12	4.870.943	1.985.574
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev		1.212.027	481.134
3. Druge kratkoročne poslovne obveznosti		3.658.916	1.504.440
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	2.3.13	16.000.899	5.290.014

1.2 Izkaz poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011

	Pojasnilo	v EUR	
		2011	2010
1. Čisti prihodki od prodaje	2.3.14	206.755.314	61.579.661
1. Prihodki od prodaje na domačem trgu		20.633.794	10.405.564
2. Prihodki od prodaje na tujem trgu		186.121.520	51.174.097
2. Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi prihodki)		6	2.183
3. Stroški blaga, materiala in storitev	2.3.15	205.670.400	60.997.659
a) Nabavna vred. prodanega blaga in mat. ter stroški porab. mat.		204.847.667	60.430.199
b) Stroški storitev		822.733	567.460
4. Stroški dela	2.3.17	863.304	621.937
a) Stroški plač		684.372	492.023
b) Stroški pokojninskih zavarovanj		69.621	43.544
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj		60.567	50.493
č) Drugi stroški dela		48.744	35.877
5. Odpisi vrednosti		82.596	48.295
a) Amortizacija		9.732	18.185
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	2.3.18	72.864	30.110
6. Drugi poslovni odhodki		94.416	41.327
<b>POSLOVNI IZID IZ POSLOVANJA</b>		<b>44.604</b>	<b>-127.373</b>
8. Finančni prihodki iz danih posojil	2.3.19	271.192	168.632
a) Finančni prihodki iz posojil, danih družbam v skupini		271.192	168.483
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim		0	149
9. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	2.3.19	15.217	86.744
a) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih		15.217	86.744
10. Finančni odhodki iz oslabitev in odpisov finančnih naložb	2.3.20	135.622	0
11. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	2.3.20	187.353	101.323
a) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini		174.261	34.416
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank		12.099	1.246
c) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti		993	65.661
<b>POSLOVNI IZID IZ REDNEGA DELOVANJA</b>		<b>8.038</b>	<b>26.679</b>
15. Drugi prihodki		137	4
16. Drugi odhodki		660	92
<b>CELOTNI POSLOVNI IZID</b>		<b>7.515</b>	<b>26.591</b>
17. Davek iz dobička	2.3.21	-24.727	0
18. Odloženi davki	2.3.21	23.088	-4.090
<b>ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>		<b>5.876</b>	<b>22.501</b>

1.3 Izkaz drugega vseobsegajočega poslovnega izida za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011

	v EUR	
	2011	2010
A. Čisti poslovni izida tekočega leta	5.876	22.501
B. Spremembe presežka iz prevrednotenja finančnih sredstev, razpoložljivih za prodajo	0	0
C. Druge sestavine vseobsegajočega donosa	0	0
D. Celotni vseobsegajoči donos	5.876	22.501

#### 1.4 Izkaz denarnega toka za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011

	v EUR	
	2011	2010
<b>A. Denarni tokovi pri poslovanju</b>		
<b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>		
Poslovni izid pred obdavčitvijo	7.515	26.679
Davki iz dobička in drugi davki, ki niso zajeti v posl. odhodkih	-1.639	0
Prilagoditve za amortizacijo	9.732	18.186
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne prihodke	0	-2.183
Prilagoditve za prevrednotovalne poslovne odhodke	0	66.405
Prilagoditve za finančne prihodke iz financiranja	-271.192	-168.632
Prilagoditve za finančne odhodke iz financiranja	320.995	101.323
<b>Skupaj postavke izkaza poslovnega izida</b>	<b>65.411</b>	<b>41.778</b>
<b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS</b>		
Začetne manj končne poslovne terjatve	-7.557.263	1.380.314
Začetne manj končne aktivne časovne razmejitev	-7.594.139	-6.381.876
Začetne manj končne odložene terjatve za davek	-23.088	4.091
Končni manj začetni poslovni dolgovi	2.885.369	-1.226.073
Končne manj začetne pasivne časovne razmejitev in rezervacije	10.710.885	5.290.014
<b>Skupaj postavke čistih obratnih sredstev – poslovnih postavk BS</b>	<b>-1.578.236</b>	<b>-933.530</b>
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri poslovanju</b>	<b>-1.512.825</b>	<b>-891.752</b>
<b>B. Denarni tokovi pri naložbenju</b>		
<b>a) Prejemki pri naložbenju</b>		
Prejemki od doblj. obresti in delež. v dob. drugih, ki se nanašajo na naložb.	271.192	68.632
Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	1.150.000	0
Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	5.847.028	2.550.128
<b>Skupaj prejemki pri naložbenju</b>	<b>7.268.220</b>	<b>2.618.760</b>
<b>b) Izdatki pri naložbenju</b>		
Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-19.362	-12.412
Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-4.989.112	-306.609
Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-11.558.822	0
<b>Skupaj izdatki pri naložbenju</b>	<b>-16.567.296</b>	<b>-319.022</b>
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri naložbenju</b>	<b>-9.299.076</b>	<b>2.299.738</b>
<b>C. Denarni tokovi pri financiranju</b>		
<b>a) Prejemki pri financiranju</b>		
Prejemki od vplačanega kapitala	7.500.000	0
Prejemki od povečanja dolgoročnih finančnih obveznosti	26.400.000	0
Prejemki od povečanja kratkoročnih finančnih obveznosti	125	266.109
<b>Skupaj prejemki pri financiranju</b>	<b>33.900.125</b>	<b>266.109</b>
<b>b) Izdatki pri financiranju</b>		
Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financiranje	-188.642	-68.253
Izdatki za odplačila dolgoročnih finančnih obveznosti	-22.500.000	0
Izdatki za odplačila kratkoročnih finančnih obveznosti	-802.089	0
<b>Skupaj izdatki pri financiranju</b>	<b>-23.490.731</b>	<b>-68.253</b>
<b>c) Prebitek prejemkov (izdatkov) pri financiranju</b>	<b>10.409.394</b>	<b>197.856</b>
<b>Č. Končno stanje denarnih sredstev</b>		
<b>a) Denarni izid v obdobju</b>	<b>-402.507</b>	<b>1.605.842</b>
<b>b) Začetno stanje denarnih sredstev</b>	<b>2.171.379</b>	<b>565.537</b>
<b>c) Skupaj končno stanje denarnih sredstev</b>	<b>1.768.872</b>	<b>2.171.379</b>

#### 1.5 Izkaz gibanja kapitala za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011

Leto 2011 v EUR	OSNOVNI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA	PRENESENA ČISTA IZGUBA	ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA	SKUPAJ KAPITAL
<b>A.1. Stanje 1. 1. 2011</b>	<b>10.200.000</b>	<b>450.0000</b>	<b>95.721</b>	<b>-1.673.599</b>	<b>0</b>	<b>9.072.122</b>
<b>B.1. Spremembe lastniškega kapitala</b>	<b>0</b>	<b>7.500.000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.500.000</b>
a) Vnos dodatnih vplačil kapitala	0	7.500.000	0	0	0	7.500.000
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.876</b>	<b>5.876</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida leta 2011	0	0	0	0	5.876	5.876
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.876</b>	<b>-5.876</b>	<b>0</b>
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička	0	0	0	5.876	-5.876	0
<b>C. Stanje na dan 31. 12. 2011</b>	<b>10.200.000</b>	<b>7.950.000</b>	<b>95.721</b>	<b>-1.667.723</b>	<b>0</b>	<b>16.577.998</b>

Leto 2010 v EUR	OSNOVNI KAPITAL	KAPITALSKE REZERVE	REZERVE IZ DOBIČKA	PRENESENA ČISTA IZGUBA	ČISTI DOBIČEK POSLOVNEGA LETA	SKUPAJ KAPITAL
<b>A.1. Stanje 1. 1. 2010</b>	<b>10.200.000</b>	<b>450.0000</b>	<b>95.721</b>	<b>-1.696.100</b>	<b>0</b>	<b>9.049.621</b>
<b>B.2. Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.501</b>	<b>22.501</b>
a) Vnos čistega poslovnega izida leta 2010	0	0	0	0	22.501	22.501
<b>B.3. Spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>22.501</b>	<b>-22.501</b>	<b>0</b>
a) Razporeditev preostalega dela čistega dobička	0	0	0	22.501	-22.501	0
<b>C. Stanje na dan 31. 12. 2010</b>	<b>10.200.000</b>	<b>450.000</b>	<b>95.721</b>	<b>-1.673.599</b>	<b>0</b>	<b>9.072.122</b>

#### 1.6 Izkaz bilančne izgube za obdobje, ki se je končalo 31. 12. 2011

	v EUR	
	2011	2010
Čisti poslovni izid poslovnega leta	5.876	22.501
+ Preneseni čisti dobiček/izguba	-1.673.599	-1.696.100
+ Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
- Povečanje rezerv iz dobička	0	0
<b>= Bilančna izguba</b>	<b>-1.667.723</b>	<b>-1.673.599</b>

Računovodske usmeritve in pojasnila so sestavni del računovodskih izkazov.



## 2 RAČUNOVODSKE USMERITVE IN POJASNILA K RAČUNOVODSKIM IZKAZOM

### 2.1 Osnove za sestavitev računovodskih izkazov

Računovodski izkazi družbe so sestavljeni v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in Zakonom o gospodarskih družbah. Pri pripravi sta upoštevani temeljni računovodski predpostavki o časovni neomejenosti poslovanja in nastanku poslovnega dogodka. Kakovostne značilnosti računovodskih izkazov temeljijo na razumljivosti, ustreznosti, zanesljivosti in primerljivosti. Upoštevane so bile iste računovodske usmeritve kot v predhodnem letu.

Sredstva in obveznosti, izraženi v tuji valuti, se na dan bilance stanja preračunajo v domačo valuto po referenčnem tečaju ECB.

#### Povezane osebe

Družba ima naslednje lastniške deleže v odvisnih družbah, ki skupaj z matično družbo tvorijo skupino:

- Interenergo d.o.o. Zagreb (v 100% lasti Interenergo d.o.o. Ljubljana);
- Interenergo d.o.o. Sarajevo (v 100% lasti Interenergo d.o.o. Ljubljana);
- PLC Interenergo d.o.o. Beograd (v 100% lasti Interenergo d.o.o. Ljubljana);
- Interenergo Makedonia d.o.o.e.l. (v 100% lasti Interenergo d.o.o. Ljubljana);
- EHE d.o.o. Banja Luka (v 100% lasti Interenergo d.o.o. Ljubljana);
- IEP energija d.o.o. Gornji Vakuf (v 100% lasti Interenergo d.o.o. Ljubljana);
- Hidrowatt d.o.o. Beograd (v 80% lasti družbe PLC Interenergo d.o.o.).

Poleg navedenih odvisnih družb je imela družba Interenergo d.o.o. do 12. 4. 2011 tudi 100-odstotni delež v družbi Interenergo d.o.o. Banja Luka, Bosna in Hercegovina. Navedena družba je bila 12. 4. 2011 likvidirana.

Računovodske izkaze, pripravljene za obdobje 1. 1. 2011 do 31. 12. 2011, je poslovodstvo potrdilo dne 30. 5. 2012.

Skupinski računovodski izkazi za skupino Interenergo so na voljo na sedežu družbe Interenergo d.o.o., skupinski računovodski izkazi za najširši krog družb pa so na voljo na sedežu družbe KI-KELAG INTERNATIONAL GMBH Arnulfplatz 2, Postfach 176, Klagefurt.

#### Računovodski izkazi

Temeljni računovodski izkazi so:

- bilanca stanja, ki prikazuje stanje sredstev in obveznosti do njihovih virov ob koncu poslovnega leta;
- izkaz poslovnega izida, ki prikazuje prihodke, odhodke in poslovni izid v poslovnem letu;
- izkaz drugega vseobsegajočega poslovnega izida;
- izkaz denarnih tokov, ki prikazuje spremembo denarnih sredstev v obračunskem obdobju;
- izkaz gibanja kapitala, ki prikazuje spremembe sestavin kapitala za poslovno leto.

Oblika izkaza poslovnega izida, izbrana za družbo, je opredeljena v standardih kot različica I.

Oblika izkaza denarnega toka, izbrana za družbo, sledi skrajšani različici II. Teoretično možne postavke, ki v družbi ne prihajajo v poštev, se ne prikazujejo. Prihodki vseh vrst so pobotani z odhodki vseh vrst brez amortizacije, tako da se namesto teh postavk pri denarnih tokovih pri poslovanju pojavlja nova postavka poslovni izid pred obdavčitvijo. Pri tem je poslovni izid pred obdavčitvijo skupaj z davki iz dobička prilagojen za amortizacijo in druge nederne postavke ter tiste postavke, pri katerih so denarni učinki denarni tokovi pri naložbenju in financiranju. Poleg tega so upoštevane tudi spremembe čistih obratnih sredstev v obdobju (in časovnih razmejitev) poslovnih postavk bilance stanja.

Podatke za postavke (prejemke in izdatke) izkaza denarnih tokov smo pridobili na naslednji način:

- a) z dopolnjevanjem postavk poslovnih prihodkov in poslovnih ter finančnih prihodkov iz poslovnih terjatev in finančnih odhodkov iz poslovnih obveznosti iz izkaza poslovnega izida s spremembami obratnih sredstev, časovnih razmejitev, rezervacij in odloženih davkov v obdobju;
- b) iz poslovnih knjig družbe (za denarne tokove pri naložbenju in financiranju).

## 2.2 Povzetek pomembnih računovodskih usmeritev

### Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve so dolgoročno odloženi stroški.

### Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so predvsem računalniška in druga oprema.

Opredmetena osnovna sredstva se pripoznajo, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi, povezane z njimi, in če je mogoče njihovo nabavno vrednost zanesljivo izmeriti. Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo po nabavni vrednosti, ki jo sestavljajo nakupna cena, dajatve in stroški, nastali pri usposobitvi za uporabo. Pozneje nastali stroški, povezani z opredmetenimi osnovnimi sredstvi, povečujejo njihove nabavne vrednosti, če povečujejo njihove prihodnje koristi v primerjavi s prvotno ocenjenimi.

Opredmetena osnovna sredstva se posamično enakomerno časovno amortizirajo v njihovi dobi koristnosti brez upoštevanja preostale vrednosti.

V letu 2011 je družba uporabljala naslednje amortizacijske stopnje:

Računalniki in računalniška oprema	50 %
Druga oprema	20 %

Pripoznanje opredmetenih osnovnih sredstev je odpravljeno ob odtujitvi ali če se od njihove uporabe ali odtujitve ne pričakujejo več prihodnje gospodarske koristi. Razlika med čistim donosom ob odtujitvi in knjigovodsko vrednostjo odtujenih opredmetenih osnovnih sredstev se vključuje v izkaz poslovnega izida.

Pri ocenjevanju, ali obstaja kako znamenje, da utegne biti sredstvo oslabiljeno, družba vsako leto na datum poročanja upošteva naslednja znamenja: morebitni obstoj dokazov, ki kažejo, da je ali bo gospodarska uspešnost sredstva manjša, kot je bilo pričakovano; dokazi o zastarelosti ali fizični poškodovanosti sredstva; v obdobju so se pojavile ali se v bližnji prihodnosti pričakujejo pomembne spremembe obsega ali načina sedanje ali pričakovane uporabe sredstva z neugodnim vplivom na družbe. Te spremembe vključujejo neuporabo sredstva, načrte ustavitve ali reorganiziranja poslovanja, ki mu pripada sredstvo, ali odtujitve sredstva pred prej pričakovanim datumom.

V knjigovodskih evidencah se izkazujejo posebej nabavna vrednost, posebej amortizacijski popravek vrednosti, v bilanci stanja pa le knjigovodska vrednost.

### Finančne naložbe

Dolgoročne finančne naložbe so naložbe v odvisne družbe. Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo po nabavni vrednosti. Začetni pripoznani vrednosti se prištejejo še stroški posla, ki izhajajo neposredno iz nakupa ali izdaje finančnega sredstva. Družba vsako leto na datum poročanja presodi, ali obstajajo znamenja slabitev naložb v odvisne družbe. Cenitve naložb so izdelane na podlagi diskontiranih denarnih tokov na podlagi kazalnikov na ravni skupine Kelag oziroma RWE. Presoja indikatorjev o morebitni slabitvi poteka letno. Če obstajajo znamenja oslabiljenosti naložbe, družba ugotavlja nadomestljivo vrednost, ki je večja od vrednosti v uporabi ali poštene vrednosti. Če obstajajo nepristranski dokazi, da je to sredstvo dolgoročno oslabiljeno, se oslabitev pripozna v izkazu poslovnega izida kot finančni odhodek.

Kratkoročne finančne naložbe vključujejo dana posojila, ki se ob začetnem pripoznanju izmerijo po poštenu vrednosti. Na datum poročanja se dana posojila vrednotijo po odplačni vrednosti. Družba vsako leto na datum poročanja presodi, ali obstajajo znamenja slabitev naložb. Za ugotavljanje slabitve družba razvrsti posojila v skupine s podobnim kreditnim tveganjem. Družba daje posojila odvisnim družbam za investicije v gradnjo malih hidroelektrarn.

### Poslovne terjatve

Poslovne terjatve se ob začetnem pripoznanju izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ob predpostavki, da bodo poplačane. Terjatve se zaradi oslabitve prevrednotijo, če njihova knjigovodska vrednost presega njihovo pošteno vrednost. Terjatve, za katere se domneva, da ne bodo poravnane v rednem roku oziroma v celotnem znesku, se štejejo kot dvomljive, če se je zaradi njih začel sodni postopek, pa kot sporne terjatve. Za dvomljive in tudi sporne terjatve se oblikuje popravek vrednosti v breme prevrednotovalnih poslovnih odhodkov. Terjatve se za namen ugotavljanja slabitve razvrstijo v skupine s podobnim kreditnim tveganjem, ki predstavljajo obdobja zapadlosti. Popravki terjatev so narejeni individualno po oceni poslovodstva na podlagi preteklih izkušenj.

### Denarna sredstva

Denarna sredstva so gotovina v blagajni, knjižni denar na računih v bankah in denarni ustrezniki. Denarni ustrezniki so kratkoročni depoziti in vloge v bankah na odpoklic oziroma z zapadlostjo največ do treh mesecev.

### Aktivne časovne razmejitve

Aktivne kratkoročne časovne razmejitve obsegajo kratkoročno odložene stroške oziroma kratkoročno odložene odhodke in kratkoročno nezaračunane prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste. Slednji se nanašajo predvsem na storitve, povezane s prodajo električne energije, ki so bile opravljene v obdobju poročanja, vendar računi na datum poročanja še niso bili izdani.

Aktivne časovne razmejitve se izkazujejo v zneskih, ki izhajajo iz ustreznih listin, ki dokazujejo njihov nastanek in obstoj.

### Kapital

Celotni kapital sestavljajo vpoklicani kapital, kapitalne rezerve, rezerve iz dobička in prenesena čista izguba iz prejšnjih let. Osnovni kapital in kapitalne rezerve se izkazujejo v višini denarnih in stvarnih vložkov v družbo ter prehodno še s terjatvami do vpisnikov; znesek stvarnih vložkov se obravnava po poštenu vrednosti.

Celotni vseobsegajoči donos poročevalskega obdobja je sestavljen iz čistega poslovnega izida poročevalskega obdobja in drugega vseobsegajočega donosa, ki vsebuje postavke prihodkov in odhodkov, ki niso pripoznani v poslovnem izidu.

### Finančne obveznosti

Finančne obveznosti so prejeta posojila na podlagi posojilnih pogodb. Finančne obveznosti se delijo na dolgoročne, če jih je treba poravnati ali vrniti v obdobju, daljšem od leta dni, in kratkoročne.

Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin o njihovem nastanku, ki dokazujejo prejetje denarnih sredstev ali poplačilo druge obveznosti, nato se merijo po odplačni vrednosti z uporabo metode učinkovite obrestne mere.

### Poslovne obveznosti

Poslovne obveznosti so dobaviteljski krediti za kupljeno blago ali kupljene storitve, obveznosti do zaposlencev za opravljeno delo, obveznosti do države iz naslova davkov, tudi obračunanega davka na dodano vrednost. Posebna vrsta poslovnih dolgov so obveznosti do kupcev za dobljene predujme in tudi za prejete varščine.

Poslovne obveznosti se delijo na dolgoročne, če jih je treba poravnati v obdobju, daljšem od leta dni, ter kratkoročne, ki so tiste, ki so že zapadle v plačilo (a še niso poravnane), in tiste, ki bodo zapadle v plačilo v letu dni.

Ob začetnem pripoznanju se ovrednotijo z zneski iz ustreznih listin, ki dokazujejo prejem proizvodov ali storitev ali opravljeno delo oziroma obračunani strošek ali odhodek v poslovnem izidu.

## Pasivne časovne razmejitev

Kratkoročne pasivne časovne razmejitev obsegajo kratkoročno vnaprej vračunane stroške oziroma kratkoročno vnaprej vračunane odhodke in kratkoročno odložene prihodke, ki se izkazujejo posebej in razčlenjujejo na pomembnejše vrste. Nanašajo se predvsem na prejete storitve, povezane z dobavo električne energije v obdobju poročanja, za katere računi na datum poročanja še niso bili prejeti. Družba razmejuje svoje prihodke in stroške, ki izhajajo iz prodaje in nabave električne energije na podlagi realiziranih trgovalnih podatkov. Operativne stroške družba razmeji na podlagi informacij iz preteklih mesecev.

## Prihodki

Prihodki so pripoznani, če je verjetno, da bodo pritekale gospodarske koristi in jih je mogoče zanesljivo izmeriti. Sestavljajo jih poslovni prihodki, finančni prihodki in drugi prihodki. Poslovni prihodki in finančni prihodki se štejejo kot redni prihodki. Poslovni prihodki so prihodki od prodaje električne energije in kapacitet ter drugi poslovni prihodki, povezani s poslovnimi učinki. Finančni prihodki so prihodki od naložbenja. Pojavljajo se v zvezi s finančnimi naložbami in tudi v zvezi s terjatvami.

Prihodki od prodaje so pripoznani, če so na kupca prenesena vsa pomembna tveganja in koristi, ki izhajajo iz lastništva; znesek prihodkov je mogoče zanesljivo oceniti; verjetno je, da bodo gospodarske koristi, povezane s poslom, pritekale v družbo, in stroške, ki so nastali v zvezi s poslom, je mogoče zanesljivo izmeriti.

Družba trguje z električno energijo na veleprodajnem trgu. Prihodki od prodaje električne energije se pripoznajo, ko je električna energija dostavljena veletrgovcu na kraj dobave, ki je pogodbeno dogovorjen, in ko so prenesena vsa tveganja iz prodajalca na kupca.

## Odhodki

Odhodki se pripoznajo, če je zmanjšanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju povezano z zmanjšanjem sredstva ali povečanjem dolga in je to zmanjšanje mogoče zanesljivo izmeriti. Odhodki se razvrščajo na poslovne odhodke, finančne odhodke in druge odhodke. Poslovni odhodki in finančni odhodki so redni odhodki. Finančni odhodki so odhodki za financiranje in odhodki za naložbenje. Prve sestavljajo predvsem stroški danih obresti, drugi pa imajo predvsem naravo prevrednotovalnih finančnih odhodkov.

Družba trguje z električno energijo na veleprodajnem trgu. Odhodki pri nabavi električne energije se pripoznajo, ko je električna energija prejeta na kraj dobave, ki je pogodbeno dogovorjen, in ko so vsa tveganja prenesena s prodajalca na kupca.

Prevrednotovalni poslovni odhodki se pojavljajo v zvezi z obratnimi sredstvi zaradi njihove oslabitve.

## Stroški materiala in storitev

Stroški materiala in storitev so cenovno izraženi potroški materiala in storitev.

## Stroški dela

Stroški dela so stroški plač, ki pripadajo zaposlencem v kosmatem znesku, nadomestila plač, ki v skladu z zakonom, kolektivno pogodbo in pogodbo o zaposlitvi pripadajo zaposlencem v kosmatem znesku, ter dajatve, ki se dodatno obračunavajo od teh postavk in bremenijo družbo.

Stroški plač se pripoznajo na podlagi dokumentov, ki dokazujejo opravljeno delo za obračun plač v kosmatem znesku.

## Davek od dobička

Obveznost oziroma terjatev za tekoče davke za sedanje in pretekla obdobja je izmerjena v znesku, za katerega družba pričakuje, da ga bo plačala oziroma dobila povrnjenega od davčne uprave. Obveznosti za tekoče davke so izmerjene na podlagi davčnih stopenj, veljavnih na dan bilance stanja.

## Odloženi davki

Odložene terjatve in obveznosti za davek iz dobička se obračunavajo po metodi obveznosti v bilanci stanja. Pripoznavajo se samo odložene terjatve in obveznosti, ki izhajajo iz začasnih razlik. Odložena terjatev za davek

se pripozna tudi za neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise, ki se prenašajo v naslednje obdobje, če je verjetno, da bo v prihodnje na razpolago obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube in neizkoriščene davčne dobropise.

Terjatve za odložene davke se pregledujejo na dan bilance stanja in se oslabijo za tisti del terjatev, za katerega ni več mogoče pričakovati, da bo v prihodnosti obstajal ustrezen obdavčljivi dobiček, v breme katerega bo mogoče uporabiti neizkoriščene davčne izgube. Terjatve za odloženi davek se ne diskontirajo.

Obveznosti ali terjatve za odložene davke se izmerijo na podlagi davčnih stopenj, za katere se pričakuje, da bodo uporabljene, ko bo sredstvo realizirano ali obveznost plačana. Pri tem se upoštevajo davčne stopnje (in davčni predpisi), veljavni na dan bilance stanja.

## 2.3 Pojasnila k računovodskim izkazom

### 2.3.1 Opredmetena osnovna sredstva

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Opredmetena osnovna sredstva	27.352	14.322

Opredmetena osnovna sredstva se nanašajo predvsem na računalniško in pisarniško opremo.

### 2.3.2 Dolgoročne finančne naložbe

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	6.850.293	3.010.762

Med delnicami in deleži v družbah v skupini družba izkazuje naložbe v naslednje odvisne družbe:

EHE d.o.o., Banja Luka, Bosna in Hercegovina	1.620.000	1.620.000
Interenergo d.o.o., Sarajevo, Bosna in Hercegovina	399.105	399.105
IEP energija d.o.o., Gornji Vakuf, Bosna in Hercegovina	3.989.489	0
IE electric d.o.o., Banja Luka, Bosna in Hercegovina	460	0
Interenergo d.o.o., Zagreb, Hrvaška	0	0
Interenergo d.o.o. Banja Luka, Bosna in Hercegovina	0	418
Interenergo Makedonija d.o.o.e.l., Makedonija	8.613	8.613
PLC Interenergo d.o.o., Beograd, Srbija	832.626	982.626
<b>Skupaj</b>	<b>6.850.293</b>	<b>3.010.762</b>

Družba Interenergo d.o.o. Banja Luka, Bosna in Hercegovina je bila 12. 4. 2011 likvidirana.

### 2.3.3 Dolgoročne poslovne terjatve

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	950	950

Dolgoročne poslovne terjatve se nanašajo na dolgoročno varščino.

### 2.3.4 Odložene terjatve za davek

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Odložene terjatve za davek</b>	<b>363.780</b>	<b>340.692</b>

Odložene terjatve za davek so se v letu 2011 povečale zaradi davčno nepriznanih odhodkov v zvezi s slabitvami terjatev ter zmanjšale za nepriznane odhodke v zvezi s slabitvijo naložbe, ki so z likvidacijo naložbe Interenergo d.o.o. Banja Luka postali priznani.

Zaradi koriščenja neizrabljene davčne izgube preteklih let se je odloženi davek v zvezi s tem znižal za 17.538 EUR, in sicer s 17.538 EUR na 0.

Neto učinek odloženih terjatev za davek v poslovnem letu znaša 23.088 EUR.

### 2.3.5 Kratkoročne finančne naložbe

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kratkoročna posojila</b>	<b>9.371.303</b>	<b>3.795.131</b>
Kratkoročna posojila družbam v skupini	9.235.440	3.531.250
Druga kratkoročna posojila	135.863	263.881

Med kratkoročnimi posojili družbam v skupini družba izkazuje posojila, dana odvisnim družbam, ki se obrestujejo po tržni obrestni meri in so nezavarovana.

Med kratkoročnimi posojili drugim družbam izkazuje posojilo, dano domači pravni osebi, ki se obrestuje po tržni obrestni meri in je nezavarovano. Ker se je začel stečajni postopek te pravne osebe, smo v letu 2011 finančno naložbo oslabili.

Dana kratkoročna posojila niso izpostavljena obrestnemu tveganju, saj so obrestne mere posojil fiksno določene in sprememba tržnih obrestnih mer ne vpliva na dana posojila. Poleg obrestnemu tveganju so posojila izpostavljena kreditnemu tveganju v smislu, da dolžnik ne bo izpolnil svojih obveznosti.

### 2.3.6 Kratkoročne poslovne terjatve

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kratkoročne poslovne terjatve</b>	<b>9.059.981</b>	<b>1.502.717</b>
Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1.441.530	668.332
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	3.982.155	136.555
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	3.636.296	697.830

	Zapadlost terjatev 2011			Skupaj
	nezapadle	do 90 dni	nad 180 dni	
Kratkoročne terjatve do družb v skupini	580.579	388.633	472.318	1.441.530

Vse kratkoročne poslovne terjatve do kupcev so nezapadle.

Med kratkoročnimi poslovnimi terjatvami do kupcev družba izkazuje poslovne terjatve do kupcev, dana predplačila za trgovanje na energetski borzi, dana predplačila domačim družbam in predplačila za prihodnje investicije.

Kratkoročne poslovne terjatve do drugih vključujejo predvsem terjatve do države za vstopni DDV, druge terjatve do države in terjatve za dano varščino tuji banki. V letu 2011 je družba oblikovala popravke vrednosti terjatev do kupcev v višini 72.864 EUR (2010: 20.000 EUR).

Družba na 31. 12. 2011 ne izkazuje terjatev do članov uprave, članov nadzornega sveta in notranjih lastnikov.

### 2.3.7 Denarna sredstva

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Denarna sredstva</b>	<b>1.768.872</b>	<b>2.171.379</b>
Denarna sredstva na računih	241.137	1.277.591
Denarna sredstva na računih za trgovanje z električno energijo	1.527.735	893.788

### 2.3.8 Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kratkoročne aktivne časovne razmejitve</b>	<b>13.981.056</b>	<b>6.386.917</b>
Kratkoročno odloženi stroški	68.201	7.931
Nezaračunani prihodki do kupcev	8.734.364	3.877.036
Nezaračunani prihodki do Interenergo d.o.o. Zagreb	1.316.403	791
Nezaračunani prihodki do PLC Interenergo d.o.o. Beograd	840.470	14.070
Nezaračunani prihodki do Kelag	3.021.618	2.487.089

Družba je konec poslovnega leta 2011 knjižila še ne zaračunane prihodke od prodaje meseca decembra. Družba svojim kupcem izstavi račun na začetku naslednjega meseca za prodajo preteklega meseca, datum valute je običajno 20. dne naslednjega meseca (skladno z EFET standardno pogodbo). Ker je družba v letu močno povečala obseg poslovanja, so se tudi močno povečale kratkoročne časovne razmejitve.

Nezaračunani prihodki se nanašajo na prihodke od prodaje doma, tujini in družbam v skupini v mesecu decembru 2011. Družba je razmejila prihodke na podlagi realiziranih trgovalnih podatkov.

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo na nabavo kapacitet ter letne naročnine in zavarovanja.

### 2.3.9 Kapital

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kapital</b>	<b>16.577.998</b>	<b>9.072.122</b>
Osnovni kapital	10.200.000	10.200.000
Kapitalske rezerve	7.950.000	450.000
Zakonske rezerve	95.721	95.721
Prenesena izguba preteklih let	-1.667.723	-1.673.599
Čisti poslovni izid	0	0

Skladno z ZGD je družba namenila čisti poslovni izid leta 2011 za pokrivanje prenesene izgube iz preteklih let.

Zakonske rezerve so bile oblikovane iz dobička leta 2007, zmanjšane za pokrivanje prenesenih izgub v poslovnem letu 2006 (5.998 – 236 = 5.762 EUR), in iz dobička poslovnega leta 2008 (89.959 EUR). Z dobičkom iz let 2010 in 2011 se je pokrivala prenesena izguba iz preteklih let.

V letu 2011 je bilo dodatno vplačilo kapitala v kapitalske rezerve. Te kapitalske rezerve so namenjene delno financiranju obratnega kapitala pri trgovanju z električno energijo in delno financiranju hčerinskih družb, v katerih se izvajajo investicije v obnovljive vire energije.

Glede na prevrednotenje začetnega stanja kapitala (9.072.122 EUR), preračunano z rastjo cen življenjskih potrebščin, ki je v letu 2011 znašala 1,9 %, bi se moral kapital za ohranitev kupne moči povečati za 172.370 EUR (začetno stanje kapitala \* % rasti cen). Korigiran rezultat poslovnega leta tako znaša –166.494 EUR (dobiček – povečanje kapitala) ((začetno stanje kapitala \* % rasti cen) +/- dobiček ali izguba poslovnega leta).

### 2.3.10 Dolgoročne finančne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini</b>	<b>3.900.000</b>	<b>0</b>

Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini se nanašajo na prejeto posojilo matične družbe KI-KELAG International GmbH v višini 3.900.000 EUR. Prejeto je po tržni obrestni meri in je nezavarovano. Rok dospelja posojila je ob koncu leta 2030.

### 2.3.11 Kratkoročne finančne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kratkoročne finančne obveznosti</b>	<b>79.153</b>	<b>881.117</b>
Kratkoročne finančne obveznosti do družb v skupini	79.028	881.117
Kratkoročne finančne obveznosti do bank	125	0

Med kratkoročnimi finančnimi obveznostmi družba izkazuje predvsem finančne obveznosti za obresti do družbe Interenergo d.o.o. Sarajevo.

### 2.3.12 Kratkoročne poslovne obveznosti

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kratkoročne poslovne obveznosti</b>	<b>4.870.943</b>	<b>1.985.574</b>
Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	1.212.027	481.134
Druge kratkoročne poslovne obveznosti	3.658.916	1.504.440

Družba Interenergo d.o.o. ni imela kratkoročnih poslovnih obveznosti do družb v skupini na 31. 12. 2011.

Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev obsegajo obveznosti do domačih in tujih dobaviteljev.

Druge kratkoročne poslovne obveznosti vključujejo obveznosti od prejetih predujmov obveznosti do države, obveznost do zaposlenih in druge obveznosti.

### 2.3.13 Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

	v EUR	
	31.12.2011	31.12.2010
<b>Kratkoročne pasivne časovne razmejitve</b>	<b>16.000.899</b>	<b>5.290.014</b>
Vnaprej zaračunani stroški	195.889	81.206
Vnaprej zaračunani stroški nabave električne energije	13.581.123	3.884.506
Vnaprej zaračunani stroški nabave el. energije Interenergo Zagreb	454.211	817.816
Vnaprej zaračunani stroški nabave električne energije Kelag	1.769.676	506.486

Družba je v decembru 2011 oblikovala kratkoročne pasivne časovne razmejitve na račun vnaprej vračunanih stroškov. Ker je družba v letu močno povečala obseg poslovanja, so se povečali tudi stroški nabave električne energije in posledično tudi kratkoročne časovne razmejitve konec poslovnega leta. Družba je vračunala stroške na podlagi realiziranih trgovalnih podatkov.

Operativne stroške je družba razmejila na podlagi informacij iz preteklih mesecev.

### 2.3.14 Čisti prihodki od prodaje

	v EUR	
	2011	2010
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>206.755.314</b>	<b>61.579.661</b>
Čisti prihodki od prodaje v Sloveniji	20.633.794	10.405.564
Čisti prihodki od prodaje v EU (razen v Sloveniji)	168.320.580	50.608.479
Čisti prihodki od prodaje zunaj EU	17.800.940	565.618

Družba je v letu 2011 dosegla za 50.183.771 EUR prihodkov od družb v skupini.

### 2.3.15 Stroški blaga, materiala in storitev

	v EUR	
	2011	2010
<b>Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>205.670.400</b>	<b>60.997.659</b>
Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala	204.801.968	60.410.223
Stroški porabljenega materiala	45.699	19.976
Stroški storitev	822.733	567.460

Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala pomeni nabavno vrednost kupljene električne energije, od tega je bilo v letu 2011 za 45.554.676 EUR nabavljeno od družb v skupini.

Med stroški storitev družba izkazuje naslednje stroške:

	v EUR	
	2011	2010
Stroške intelektualnih in osebnih storitev	345.882	207.263
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	23.461	39.999
Najemnine	92.921	92.642
Stroške drugih storitev	360.469	227.556
<b>Skupaj stroški storitev</b>	<b>822.733</b>	<b>567.460</b>

Stroški, porabljeni za revizorja, so v letu 2011 znašali 15.540 EUR (2010: 15.675 EUR) in se nanašajo na revidiranje letnega poročila.

### 2.3.16 Stroški po funkcionalnih skupinah

	v EUR	
	2011	2010
Nabavna vrednost prodanega blaga	204.801.968	60.410.223
Stroški prodajanja	434.216	293.718
Stroški splošnih dejavnosti	434.216	293.718
<b>Skupaj stroški po funkcionalnih skupinah</b>	<b>205.670.400</b>	<b>60.997.659</b>

### 2.3.17 Stroški dela

	v EUR	
	2011	2010
<b>Stroški dela</b>	<b>863.304</b>	<b>621.937</b>
Stroški plač	684.372	492.023
Stroški pokojninskih zavarovanj	69.621	43.544
Stroški drugih socialnih zavarovanj	60.567	50.493
Drugi stroški dela	48.744	35.877

Na 31. 12. 2011 je imela družba 15 redno zaposlenih delavcev. Povprečno število zaposlencev na podlagi delovnih ur v letu 2011 je bilo 14,29.

Spodnja preglednica prikazuje izobrazbeno strukturo zaposlenih.

IZOBRAZBENA STRUKTURA	število zaposlenih na 1. 1. 2011	odšli/ prišli med letom	število zaposlenih na 31. 12. 2011	delež
Srednja	3	-1	2	13,3%
Višja	0	2	2	13,3%
Visoka	8	1	9	60%
Magisterij	1	1	2	13,3%
<b>SKUPAJ</b>	<b>12</b>	<b>3</b>	<b>15</b>	<b>100%</b>

	v EUR	
	2011	2010
<b>Skupen znesek vseh prejemkov posameznih skupin oseb</b>	<b>526.074</b>	<b>278.502</b>
Člani uprave in prokurist	282.387	193.275
Drugi zaposleni po individualnih pogodbah	243.687	85.227

### 2.3.18 Prevrednotovalni poslovni odhodki

	v EUR	
	2011	2010
<b>Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih</b>	<b>72.864</b>	<b>30.110</b>

Med prevrednotovalnimi poslovnimi odhodki družba izkazuje prevrednotovalne poslovne odhodke (2011: 72.864 EUR, 2010: 30.110 EUR), ki vsebujejo oblikovane popravke vrednosti do tuje pravne osebe za DDV, ki smo ji ga morali naknadno zaračunati, ker še ni imela veljavne številke ID.

### 2.3.19 Finančni prihodki

	v EUR	
	2011	2010
<b>Finančni prihodki</b>	<b>286.409</b>	<b>255.376</b>
Finančni prihodki iz posojil, danim družbam v skupini	271.192	168.483
Finančni prihodki iz posojil, danim drugim	0	149
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	15.217	86.744

Finančni prihodki od posojil se nanašajo na prejete obresti od danih posojil družbam v skupini. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev se nanašajo na prejete obresti iz depozitov in prejete obresti od danih varščin.

### 2.3.20 Finančni odhodki

	v EUR	
	2011	2010
<b>Finančni odhodki</b>	<b>322.975</b>	<b>101.323</b>
Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	135.622	0
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od družb v skupini	174.261	34.416
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	12.099	1.246
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	993	65.661

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti se nanašajo na odhodke za obresti od prejetih posojil od družb v skupini (174.261 EUR) in na obresti negativnega stanja na računih od bank (12.099 EUR).

### 2.3.21 Tekoči in odloženi davki

	v EUR	
	2011	2010
1. Poslovni izid pred davki	7.515	26.591
2. Popravek odhodkov na raven davčno priznanih	236.247	18.579
3. Uporaba davčnih olajšav	-32.435	-17.022
4. Uporaba davčnih izgub	-87.690	-28.148
<b>Skupaj davčna osnova</b>	<b>123.637</b>	<b>0</b>
<b>Davek iz dobička</b>	<b>-24.727</b>	<b>0</b>
<b>Odloženi davki</b>	<b>23.088</b>	<b>-4.090</b>

Zakonsko določena in uporabljena davčna stopnja v letu 2011 je 20%. Davčna osnova za obračun tekočega davka iz dobička je 123.637 EUR. Efektivna davčna stopnja znaša 21,80% (2010: 15,38%).

### 2.3.22 Potencialne obveznosti

Družba nima potencialnih obveznosti, ki ne bi bile ustrezno vključene v bilanco stanja na dan 31. 12. 2011.

### 2.3.23 Dogodki po datumu bilance stanja

Po zaključku leta 2011 ni bilo takih dogodkov, ki bi vplivali na računovodske izkaze za leto 2011.

Ljubljana, 30. 5. 2012

Direktor:  
**Christian Schwarz**



Direktor:  
**Anton Papež**



### III. POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

---

## Poročilo neodvisnega revizorja

### Družbenikom družbe Interenergo d.o.o.

Revidirali smo priložene računovodske izkaze gospodarske družbe Interenergo d.o.o., ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2011, izkaz poslovnega izida, izkaz vseobsegajočega donosa, izkaz gibanja kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne opombe.

#### ***Odgovornost posloводства za računovodske izkaze***

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

#### ***Revizorjeva odgovornost***

Naša odgovornost je izraziti mnenje o teh računovodskih izkazih na podlagi revizije. Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja. Ti standardi zahtevajo od nas izpolnjevanje etičnih zahtev ter načrtovanje in izvedbo revizije za pridobitev sprejemljivega zagotovila, da računovodski izkazi ne vsebujejo pomembno napačne navedbe.

Revizija vključuje izvajanje postopkov za pridobitev revizijskih dokazov o zneskih in razkritjih v računovodskih izkazih. Izbrani postopki so odvisni od revizorjeve presoje in vključujejo tudi ocenjevanje tveganj pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih zaradi prevare ali napake. Pri ocenjevanju teh tveganj prouči revizor notranje kontroliranje, povezano s pripravljanim in poštenim predstavljanjem računovodskih izkazov družbe, da bi določil okoliščinam ustrezne revizijske postopke, ne pa, da bi izrazil mnenje o uspešnosti notranjega kontroliranja družbe. Revizija vključuje tudi ovrednotenje ustreznosti uporabljenih računovodskih usmeritev in utemeljenosti računovodskih ocen posloводства kot tudi ovrednotenje celotne predstavitve računovodskih izkazov.

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


#### ***Mnenje***

Po našem mnenju so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega stanja gospodarske družbe Interenergo d.o.o. na dan 31. decembra 2011 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

#### ***Druge zadeve***

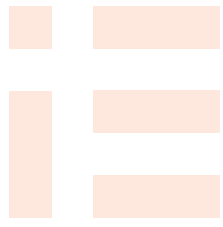
V skladu z zahtevo Zakona o gospodarskih družbah (ZGD - 1) potrjujemo, da so informacije v poslovnem poročilu skladne s priloženimi računovodskimi izkazi.

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

  
Mag. Simona Korošec Lavrič, univ. dipl. ekon.  
pooblaščenka revizorka

  
Katarina Sitar Šuštar, univ. dipl. ekon.  
pooblaščenka revizorka  
partner





# interEnergo

 interEnergo

a **kelag** company

Tivolska cesta 48  
1000 Ljubljana  
Slovenija

T +386 1 62 03 700  
F +386 1 62 03 701  
[www.interenergo.si](http://www.interenergo.si)

a **kelag** company

