

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

ZAKLJUČNA STROKOVNA NALOGA VISOKE POSLOVNE ŠOLE
**PRIMERJALNA ANALIZA PODJETIJ ZA PRODAJO ELEKTRIČNE
ENERGIJE V LETIH 2020 IN 2021**

Ljubljana, januar 2023

MIHAELA TERBUC

IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisana Mihaela Terbuc, študentka Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, avtorica predloženega dela z naslovom primerjalna analiza podjetij za prodajo električne energije v letih 2020 in 2021, pripravljenege v sodelovanju s svetovalko red. prof. dr. Darjo Peljhan

IZJAVLJAM

1. da sem predloženo delo pripravila samostojno;
2. da je tiskana oblika predloženega dela istovetna njegovi elektronski obliki;
3. da je besedilo predloženega dela jezikovno korektno in tehnično pripravljeno v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani, kar pomeni, da sem poskrbela, da so dela in mnenja drugih avtorjev oziroma avtoric, ki jih uporabljam oziroma navajam v besedilu, citirana oziroma povzeta v skladu z Navodili za izdelavo zaključnih nalog Ekonomske fakultete Univerze v Ljubljani;
4. da se zavedam, da je plagiatorstvo – predstavljanje tujih del (v pisni ali grafični obliki) kot mojih lastnih – kaznivo po Kazenskem zakoniku Republike Slovenije;
5. da se zavedam posledic, ki bi jih na osnovi predloženega dela dokazano plagiatorstvo lahko predstavljalo za moj status na Ekonomski fakulteti Univerze v Ljubljani v skladu z relevantnim pravilnikom;
6. da sem pridobila vsa potrebna dovoljenja za uporabo podatkov in avtorskih del v predloženem delu in jih v njem jasno označila;
7. da sem pri pripravi predloženega dela ravnala v skladu z etičnimi načeli in, kjer je to potrebno, za raziskavo pridobila soglasje etične komisije;
8. da soglašam, da se elektronska oblika predloženega dela uporabi za preverjanje podobnosti vsebine z drugimi deli s programsko opremo za preverjanje podobnosti vsebine, ki je povezana s študijskim informacijskim sistemom članice;
9. da na Univerzo v Ljubljani neodplačno, neizključno, prostorsko in časovno neomejeno prenašam pravico shranitve predloženega dela v elektronski obliki, pravico reproduciranja ter pravico dajanja predloženega dela na voljo javnosti na svetovnem spletu preko Repozitorija Univerze v Ljubljani;
10. da hkrati z objavo predloženega dela dovoljujem objavo svojih osebnih podatkov, ki so navedeni v njem in v tej izjavi.

V Ljubljani, dne _____

Podpis študentke: _____

KAZALO

UVOD	1
1 PREDSTAVITEV PODJETIJ	2
1.1 Predstavitev podjetja Energija plus d. o. o.....	2
2 RAČUNOVODSKI IZKAZI	3
2.1 Bilanca stanja	4
2.2 Izkaz poslovnega izida	4
2.3 Izkaz denarnih tokov	5
2.4 Izkaz gibanja kapitala	5
3 RAČUNOVODSKA ANALIZA.....	5
3.1 Vodoravna analiza	6
3.2 Navpična analiza	6
3.3 Analiza s kazalniki	6
3.3.1 Kazalniki financiranja.....	7
3.3.2 Kazalniki investiranja.....	8
3.3.3 Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja.....	8
3.3.4 Kazalniki obračanja	9
3.3.5 Kazalniki gospodarnosti	9
3.3.6 Kazalniki dobičkonosnosti	9
3.3.7 Kazalniki dodane vrednosti	10
3.3.8 Kazalniki denarnega izida	10
4 PRIMERJALNA ANALIZA IZBRANIH VIDIKOV POSLOVANJA PODJETIJ ENERGIJA PLUS D. O. O. IN ECE, ENERGETSKA DRUŽBA D. O. O. V LETIH 2021 IN 2022.....	10
4.1 Analiza bilance stanja.....	10
4.2 Analiza izkaza poslovnega izida	14
4.3 Analiza izkaza denarnih tokov	20
5 UGOTOVITVE PRIMERJALNE ANALIZE IN PREDLOGI IZBOLJŠAV	23
SKLEP	25
LITERATURA IN VIRI	26
PRILOGE.....	3

KAZALO TABEL

Tabela 1: Tržni deleži dobaviteljev električne energije v letih 2020 in 2021	2
Tabela 2: Vodoravna analiza bilance stanja Energija plus d. o. o.....	11
Tabela 3: Vodoravna analiza bilance stanja ECE d. o. o.	11
Tabela 4: Struktura sredstev in obveznosti do virov sredstev Energija plus d. o. o.....	12
Tabela 5: Struktura sredstev in obveznosti do virov sredstev ECE d. o. o.	13
Tabela 6: Pospešeni koeficient Energija plus d. o. o.....	13
Tabela 7: Pospešeni koeficient ECE d. o. o.	13
Tabela 8: Kazalnik ROE Energija plus d. o. o.	14
Tabela 9: Kazalnik ROE ECE d. o. o.	14
Tabela 10: Poslovni izid Energija plus d. o. o.....	15
Tabela 11: Prihodki in odhodki po vrstah Energija plus d. o. o.....	15
Tabela 12: Poslovni izid ECE d. o. o.	16
Tabela 13: Prihodki in stroški ter odhodki po vrstah ECE d. o. o.....	16
Tabela 14: Struktura prihodkov in odhodkov Energija plus d. o. o.	17
Tabela 15: Struktura prihodkov in odhodkov ECE d. o. o.....	18
Tabela 16: Koeficient gospodarnosti poslovanja Energija plus d. o. o.....	18
Tabela 17: Koeficient gospodarnosti poslovanja ECE d. o. o.....	19
Tabela 18: Dodana vrednost na zaposlenega Energija plus d. o. o.	19
Tabela 19: Dodana vrednost na zaposlenega ECE d. o. o.....	19
Tabela 20: Izkaz denarnih tokov Energija plus d. o. o.....	20
Tabela 21: Izkaz denarnih tokov ECE d. o. o.....	20
Tabela 22: Struktura prejemkov in izdatkov Energija plus d. o. o.....	21
Tabela 23: Struktura prejemkov in izdatkov ECE d. o. o.	21
Tabela 24: Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov Energija plus d. o. o.	22
Tabela 25: Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov ECE d. o. o.	22
Tabela 26: Koeficient pokritosti dolgov z denarnim tokom iz poslovanja Energija plus d. o. o.....	23
Tabela 27: Koeficient pokritosti dolgov z denarnim tokom iz poslovanja ECE d. o. o.....	23

KAZALO SLIK

Slika 1: Primerjava čistega poslovnega izida po letih Energija plus in ECE	24
Slika 2: Primerjava kazalnikov ROE in ekonomičnosti.....	24
Slika 3: Primerjava denarnega izida.....	25

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Računovodski izkazi družbe Energija plus d.o.o.. Napaka!	Zaznamek	ni
definiran.		

Priloga 2: Računovodski izkazi družbe ECE d. o. o..... **Napaka! Zaznamek ni definiran.**

UVOD

V zaključni nalogi analiziram podjetji, ki na slovenskem trgu prodajata električno energijo in predstavljata del elektroenergetskega sistema v Sloveniji. Elektroenergetski sistem predstavlja celoto elektroenergetskih naprav in objektov, ki uporabnike oskrbuje z električno energijo. Elektroenergetski sistem v Sloveniji sestavljajo proizvajalci električne energije, sistemski operater, distribucijski operater, podjetja za distribucijo električne energije, BSP Regionalna energetska borza, operater trga z električno energijo in dobavitelji (prodajalci električne energije). Dobavitelji električne energije, med katere spadata tudi podjetji, ki ju bom analizirala, so ključni in končni element v elektroenergetskem sistemu, saj električno energijo prodajajo končnim odjemalcem – podjetjem in gospodinjstvom.

Podjetji Energija plus d. o. o. in ECE d. o. o. sta dobavitelja električne energije, katerih poslovanje bom analizirala s pomočjo analize računovodskih izkazov. Cilj vsakega podjetja je, da poslovanje s pomočjo kakovostnih informacij sprejema pravilne poslovne odločitve. Te informacije poslovanje pridobi v prvi vrsti iz izdelanih računovodskih izkazov, kjer lahko z različnimi metodami analiziranja kakovostno pripravljene informacije uporabi za pravilno poslovodsko odločitev.

Namen naloge je, da z analizo računovodskih izkazov dveh dobaviteljev električne energije v dveh zaporednih letih poslovanja prikažem njuno poslovanje, spremembe v poslovanju glede na preteklo leto ter s pomočjo izbranih računovodskih kazalnikov ugotovim, katero podjetje je bilo učinkovitejše in uspešnejše.

Cilji naloge so:

- predstaviti teoretična izhodišča s področja računovodskega analiziranja ter različne načine analize poslovanja podjetij;
- predstaviti poslovanje podjetij Energija plus d. o. o. in ECE d. o. o.;
- določiti računovodske kazalnike, s pomočjo katerih sem analizirala poslovanje podjetij;
- analizirati računovodske izkaze podjetij;
- pojasniti rezultate kazalnikov.

V teoretičnem delu sem za opisovanje dejstev uporabila opisno metodo. Pri predstavitvi teoretičnih izhodišč sem uporabila metodo povzemanja, saj sem nekatera spoznanja in stališča povzela od drugih avtorjev. Za primerjavo podatkov obeh podjetij med seboj sem uporabila metodo primerjanja (komparacije). Podatke sem nato razčlenila z analitično metodo in jih uredila v Excelovi tabeli.

Naloga je razdeljena na teoretični del, kjer sem povzela teoretična izhodišča za raziskovanje. V praktičnem delu sem podrobneje predstavila računovodske informacije, s pomočjo katerih sem izvedla primerjalno analizo poslovanja obeh podjetij. V zaključku sem predstavila ugotovitve in jih podkrepila z aktualnimi informacijami na trgu električne energije.

1 PREDSTAVITEV PODJETIJ

V Sloveniji je v letih 2020 in 2021 prodajalo električno energijo 12 večjih in nekaj manjših podjetij, ki so dosegala tržni delež, kot prikazuje tabela 1. V zaključni nalogi bom podrobneje analizirala podjetji Energija plus d. o. o in ECE d. o. o.

Tabela 1: Tržni deleži dobaviteljev električne energije v letih 2020 in 2021

Dobavitelji	Tržni delež 2020 (%)	Tržni delež 2021 (%)	Sprememba 2021–2020 (% točke)
GEN-I, d. o. o.	20,9	20,7	-0,2
ECE, d. o. o.	15,5	14,5	-1,0
Energija Plus, d. o. o.	12,8	12,3	-0,5
Petrol d. d.	11,6	14,8	3,2
E3, d. o. o.	11,0	11,3	0,3
Talum Kidričevo, d. d.	6,0	4,4	-1,6
Elektro Energija, d. o. o.	5,4	5,0	-0,4
HEP Energija d. o. o.	4,8	4,8	0,0
Holding slovenske elektrarne, d. o. o.	4,3	4,5	0,2
SIJ Acroni d. o. o.	2,6	2,7	0,1
E.ON Ljubljana, d. o. o.	1,4	1,2	-0,2
Mercator, d. d.	1,3	1,2	-0,1
Ostali	2,4	2,6	0,2

Vir: Ministrstvo za infrastrukturo, Direktorat za energijo (2022).

1.1 Predstavitev podjetja Energija plus d. o. o.

Energija plus d. o. o. je bila ustanovljena v letu 2011 z izčlenitvijo področja nakupa in prodaje električne energije družbe Elektro Maribor d. d.. Družba ustanoviteljica Elektro Maribor d. d. je 100-odstotna lastnica. Konec leta 2021 je bilo v družbi Energija plus d. o. o. 77 zaposlenih. V letu 2021 je podjetje dosegalo 12,3 % tržni delež, ki se je v primerjavi s preteklim letom znižal za 0,5 % točke.

Najpomembnejši dejavnosti družbe sta nakup in prodaja energentov (električna energija, zemeljski plin). Družba je aktivna tudi pri proizvodnji toplotne energije za gospodinjstva in velike poslovne sisteme. V letu 2021 so v družbi aktivno zasledovali cilje v smeri dodatnih aktivnosti na področju električne mobilnosti, samooskrbe in krepitev lojalnosti obstoječih ter aktivnega pridobivanja novih kupcev.

Ključne strateške usmeritve razvoja Energija plus d. o. o. so zagotavljanje zdrave rasti in povečanje donosnosti poslovanja ob povečanju dodane vrednosti na zaposlenega (Energija plus, 2021, str. 6).redstavitev podjetja ECE d. o. o.

ECE, energetska družba, d. o. o. je bila z družbeno pogodbo ustanovljena 4. 9. 2015. Družba opravlja dejavnost nakupa in prodaje električne energije ter drugih energentov, svetovanje, storitve in druge dejavnosti v skladu z družbeno pogodbo. Družbo sta ustanovili družbi

Elektro Celje d. d. in Elektro Gorenjska d. d.. Družbenik Elektro Gorenjska d. d. je vstopil v družbo v postopku pripojitve svoje hčerinske družbe Elektro Gorenjska Prodaja d. o. o., kot prevzete družbe k družbi Elektro Celje Energija d. o. o.. Ta je bila registrirana 1. 12. 2011 v postopku izčlenitve dejavnosti nakupa in prodaje električne energije iz družbe Elektro Celje d. d.. Dne 14. 10. 2021 je z nakupom večinskega deleža v lastništvo družbe ECE, energetska družba d. o. o., vstopila družba Holding Slovenske elektrarne d. o. o., s čimer je prišlo do zaključka večletnega postopka t. i. vertikalne integracije dejavnosti proizvodnje in dobave električne energije za končne odjemalce.

ECE, energetska družba d. o. o. je imela na dan 31. 12. 2021 76 zaposlenih. Nadzorni svet družbe je bil imenovan 20. 04. 2021, v okviru njega deluje tudi Revizijska komisija. Ključne strateške usmeritve so v smeri razvoja družbe ECE d. o. o. v stroškovno učinkovito, dobro organizirano in kakovostno informacijsko podprto podjetje, ki bo v vsakem trenutku zanimivo za različne deležnike v okolju (ECE, 2021, str. 29).

2 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Računovodski izkazi (angl. financial statements) so končni rezultati računovodskega spremljanja poslovanja podjetja in predstavljajo splošno sliko poslovanja podjetja v preteklosti. Njihov namen je zagotavljanje informacij o premoženjskem in finančnem položaju podjetja ter o njegovi uspešnosti poslovanja, ki so koristne pri odločanju širokega kroga zainteresiranih uporabnikov. Računovodski izkazi so namenjeni tako notranjim kot zunanjim uporabnikom (Poltrini, 2020, str. 12).

Temeljni računovodski izkazi so: bilanca stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnega izida ter izkaz gibanja kapitala. Ti računovodski izkazi predstavljajo posamezne kategorije sredstev oziroma premoženja podjetja, dosežene prihodke, stroške in odhodke, prejemke in izdatke ter gibanja posameznih kategorij znotraj kapitala. Pomembno je, da so sestavljeni skrbno in ob upoštevanju sodobnih metod (Slovenski inštitut za revizijo, 1995, str. 17). Vrednotenje in izkazovanje postavk v računovodskih izkazih je natančno določeno z zakonskimi in strokovnimi pravili, v katerih so opredeljene dopustne usmeritve, politike in pravila, ki se morajo uporabljati pri sestavitvi le-teh. Kot je navedeno v Uvodu k SRS 2016 z dopolnitvami 2019, so z zakonom predpisani računovodski izkazi le končni posledek knjigovodenja (SRS, 2016, str. 2) in so sestavljeni v pisni obliki. Natančno razčlenitev računovodskih izkazov opredeljuje Zakon o gospodarskih družbah (ZGD-1), Ur. l. RS, št. 65/09 – uradno prečiščeno besedilo, 33/11, 91/11, 32/12, 57/12, 44/13 – odl. US, 82/13, 55/15, 15/17, 22/19 – ZPosS, 158/20 – ZIntPK-C in 18/21, zato morajo podjetja slediti zakonodaji in informacije v računovodskih izkazih izkazovati po tako določeni strukturi.

Letni računovodski izkazi so sestavni del letnega poročila, ki je temeljno poročilo o poslovanju v posameznem letu in je sestavljeno iz poslovnega in računovodskega poročila. (Poltrini, 2020, str. 12).

2.1 Bilanca stanja

Bilanca stanja je temeljni računovodski izkaz, ki prikazuje premoženjsko stanje in finančni položaj podjetja na določen dan, zato pravimo, da gre za statičen računovodski izkaz. Premoženjska (aktivna) stran bilance stanja izkazuje premoženje, s katerim podjetje razpolaga. Obveznostna (pasivna) stran bilance stanja pa izkazuje vire, na osnovi katerih je podjetje do premoženja prišlo.

Bilanca stanja je tudi kumulativni računovodski izkaz, kar pomeni, da so v njej vidne posledice preteklega poslovanja. »Kumulativnost bilance stanja se odraža v tem, da je bilanca stanja, ki jo sestavimo na zadnji dan leta, enaka začetni bilanci stanja, sestavljeni na prvi dan naslednjega leta.« (Hočevar, Igličar & Zaman, 2004, str. 225).

Informacije o premoženju in obveznostih do premoženja v bilanci stanja v pisni obliki morajo biti prikazane glede na njihovo zapadlost, kar pomeni, da so najprej izkazana dolgoročna sredstva (aktiva) in dolgoročne obveznosti do virov sredstev (pasiva), ki potrebujejo največ časa, da se lahko unovčijo. Dolgoročnim sredstvom in obveznostim do virov sredstev sledi prikaz kratkoročnih postavk. Zanje je značilno, da se lahko v relativno kratkem času tudi unovčijo.

Najpomembnejše pravilo pri izdelavi bilance stanja je načelo, da mora biti aktivna stran vedno enaka pasivni strani, kar pomeni, da za je vsako pridobljeno premoženje na eni strani evidentirana obveznost, na kakšen način je podjetje do premoženja prišlo.

2.2 Izkaz poslovnega izida

»Izkaz poslovnega izida je temeljni računovodski izkaz, v katerem je resnično in pošteno prikazan poslovni izid (dobiček/izguba) za poslovno leto ali medletno obdobje, za katero je sestavljen (SRS 25.1). Izkaz poslovnega izida je povzetek učinkovitosti in uspešnosti delovanja podjetja v obračunskem obdobju, rezultat uspešnosti pa je razlika med ustvarjenimi prihodki in odhodki – dobiček ali izguba.« (Poltrini, 2020, str. 19).

V izkazu poslovnega izida sta glavna elementa prihodki in odhodki. Izkaz poslovnega izida prikazuje uspešnost podjetja v nekem določenem časovnem obdobju, običajno v poslovnem letu, ki je od januarja do decembra, zato pravimo, da je dinamičen računovodski izkaz. Je tudi nekumulativen računovodski izkaz, saj se sestavlja za vsako obračunsko obdobje posebej. Ima obliko zaporednega stopenjskega izkaza, kar pomeni, da se prihodki, stroški in odhodki prikazujejo ločeno po posameznih vsebinskih skupinah, členitev informacij pa je podrobno določena v ZGD-1.

Najpomembnejše sestavine izkaza poslovnega izida so prihodki, stroški in odhodki, ki so ločeni glede na njihovo vsebino, zato jih razdelimo na prihodke in stroške iz poslovanja, finančne prihodke in odhodke ter na druge odhodke in prihodke (povzeto po Mayr, 2000,

str. 71). Zaradi njihove vsebine se za različne potrebe izdelujejo tudi podbilance iz poslovanja, financiranja ter izrednega delovanja, kjer se ugotavlja tudi poslovni izid.

2.3 Izkaz denarnih tokov

Izkaz denarnih tokov je temeljni računovodski izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe stanja denarnih sredstev za poslovno leto ali za medletna obdobja. (SRS 26.1). »Izkaz denarnega toka vsebuje pomembne informacije za odločanje pri poslovanju, financiranju in investiranju. Uporabnikom daje informacije o tem, kako podjetje pridobiva in kako porablja denarna sredstva ter kakšno je njihovo stanje na začetku in koncu opazovanega obdobja. Na podlagi teh informacij je mogoče ugotoviti razloge za povečanje ali zmanjšanje denarnih sredstev v obračunskem obdobju, saj gre za poročilo o vseh denarnih prilivih in odlivih podjetja.« (Poltrini, 2020, str. 22).

2.4 Izkaz gibanja kapitala

Izkaz gibanja kapitala je temeljni izkaz, v katerem so resnično in pošteno prikazane spremembe sestavin kapitala za poslovno leto ali medletna obdobja, za katera se sestavlja. (SRS 27.1). Je nadgradnja prikaza razdelitve čistega dobička in poravnave izgube v obdobju (Zadravec, 2003, str. 24).

Izkaz gibanja kapitala prikazuje spremembe vseh sestavin kapitala v obdobju, za katerega se izdeluje. V papirni obliki so v vrsticah izkazane informacije o posameznih sestavinah kapitala, v stolpcih pa premiki med posameznimi sestavinami kapitala. Pomembna informacija, ki se pridobi iz izkaza gibanja kapitala, je predvsem prikaz izplačila dividend, oblikovanje rezerv in morebitna dodatna vplačila lastnikov.

3 RAČUNOVODSKA ANALIZA

Računovodska analiza je del celotnega proučevanja delovanja podjetja (Odar, Hieng, Koželj, Prusnik & Zupančič, 2011, str. 344). Računovodska analiza pomeni presojo in pojasnjevanje stanja in procesov v podjetju in uspešnost poslovanja podjetja (Hočevar, Igličar & Zaman, 2004, str. 364). Podlaga za računovodsko analizo so računovodski podatki, ki so sistematično zbrani in urejeni v računovodskih evidencah. Največkrat so to računovodski izkazi, kjer so podatki že zbrani in urejeni za potrebe informiranja deležnikov in za potrebe analiziranja oziroma proučevanja. Računovodske izkaze v podjetjih pa morajo sestaviti osebe, ki so visoko strokovno usposobljene ter predane vrednotam poštenosti, integritete in zanesljivosti (International Federation of Accountants, 2005, str. 2). Računovodje igrajo ključno vlogo pri prepoznavanju tveganj in pri finančnem poročanju (Jui & Wong, 2013, str.4). Vloga računovodij v podjetjih je tudi odgovornost do drugih akterjev v gospodarstvu, kot so: delničarji, zaposleni, kupci, dobavitelji, država, banke in investitorji (Stănescu, Păduraru & Comăndaru Andrei, 2018, str. 118).

Pri analiziranju računovodskih izkazov se največkrat poslužujemo vodoravne analize, navpične analize in analize z računovodskimi kazalniki (Igličar & Hočevar, 1997, str.22). Pri vsaki računovodski analizi je pomembno, da dobljene izračune pravilno in razumljivo pojasnimo.

3.1 Vodoravna analiza

Vodoravna analiza računovodskih izkazov temelji predvsem na primerjavi istovrstnih informacij, kjer lahko (Murn, 2010, str.15):

- primerjamo podatke tekočega leta s podatki preteklega leta,
- primerjamo podatke tekočega leta z načrtovanimi podatki za tekoče obdobje,
- primerjamo podatke računovodskih izkazov za več obdobj.

Rezultat vodoravne analize računovodskih izkazov lahko prikažemo kot (Murn, 2010, str.15):

- indeks, ki je relativno število, s katerimi medsebojno primerjamo najmanj dvoje istovrstnih podatkov, ki morajo biti izraženi v istih merskih enotah;
- odstotek, s katerim izražamo spremembe med dvema istovrstnima podatkom;
- odmik, ki je izračunan kot razlika med dvema kategorijama in je izražen v enaki merski enota kot sta prikazana podatka.

3.2 Navpična analiza

Navpična analiza računovodskih izkazov temelji na prikazu deležev posameznih kategorij znotraj enega računovodskega izkaza in znotraj enega proučevanega obdobja. Rezultate navpične analize računovodskih izkazov prikažemo kot deleže v odstotkih. Rezultate prikažemo kot strukturo posameznih kategorij znotraj celote analiziranega računovodskega izkaza.

Uporabna vrednost navpične analize računovodskih izkazov je v tem, da so posamezne postavke prikazane kot deleži, kar omogoči primerjavo med podjetji v isti gospodarski panogi. Z relativnimi deleži se izniči razlika v velikosti podjetij (Hočevar, Igličar & Zaman, 2004, str. 387).

3.3 Analiza s kazalniki

Računovodski kazalniki so sestavni del računovodske analize. Kakovost informacij, ki jih računovodski kazalniki dajejo, ni odvisna le od kakovosti vhodnih podatkov, temveč tudi od uporabljenega načina izračuna (Bajuk Mušič, 2015). Analizo računovodskih izkazov s kazalniki uporabljamo zato, ker sami računovodski izkazi ne povedo dovolj o uspešnosti podjetja. Informacijska vrednost računovodskih kazalnikov pa je le takrat, kadar jih lahko

primerjamo z drugimi relevantnimi kazalniki. Tako Bergant (2013, str. 181): »Pri pojasnjevanju kazalnikov je pomembno, da upoštevamo njihove računске in vsebinske lastnosti.«

Računovodske kazalnike lahko prikazujemo kot (Trnovec, 2018, str. 11):

- koeficiente, kadar izkazujejo razmerje med dvema raznovrstnima podatkom;
- stopnjo udeležbe (strukturo), kjer se en podatek nanaša na del, drugi pa na celoto istega pojava;
- indeks, kadar prikazujemo razmerje med dvema istovrstnima podatkom.

Pravila skrbnega računovodenja (v nadaljevanju PSR 8) v točki 8.25 obravnavajo temeljne računovodske kazalnike, ki se glede na izhodišče v računovodskih izkazih in glede na različne potrebe razdelijo v naslednje skupine:

- kazalniki financiranja,
- kazalniki investiranja,
- kazalniki vodoravne finančne sestave,
- kazalniki obračanja,
- kazalniki gospodarnosti,
- kazalniki donosnosti,
- kazalniki dodane vrednosti,
- kazalniki denarnega izida.

Med številnimi modeli medsebojno povezanih kazalnikov je Du Pointov model povezanih kazalnikov, ki omogoča primerjave med podjetji različnih velikosti (Phillips, 2015, str. 3).

V nadaljevanju bomo podrobneje predstavili samo tiste kazalnike, ki so najpomembnejši za zunanje uporabnike računovodskih informacij.

3.3.1 Kazalniki financiranja

Kazalniki stanja financiranja so usmerjeni na pasivno stran bilance oz. na obveznosti do virov sredstev. Najpomembnejša kazalnika znotraj te skupine sta:

- stopnja lastniškosti financiranja, ki se izračuna kot razmerje med kapitalom in obveznostmi do virov sredstev in
- stopnja dolžniškosti financiranja, ki se izračuna kot razmerje med dolgovi in obveznostmi do virov sredstev.

Kazalniki financiranja so usmerjeni v analizo financiranja podjetja, pri čemer nas zanima struktura financiranja in z njo povezana sposobnost podjetja za najem novih dolgov. Kazalniki financiranja so pomembni za dolgoročne odločitve o politiki financiranja podjetja,

zunanjim uporabnikom, predvsem posojilodajalcem, pa kažejo tveganosti glede vračil glavnice in obresti (Hočevar, Igličar & Zaman, 2004, str. 408).

3.3.2 Kazalniki investiranja

S kazalniki investiranja izkazujemo strukturo premoženja podjetja (sredstev) in se izračunavajo iz aktivne strani bilance stanja s primerjavo ožjih delov sredstev s celoto. Med najpomembnejša kazalnika uvrščamo:

- delež osnovnih sredstev v sredstvih, ki je izračunan kot razmerje med osnovnimi sredstvi po knjigovodski vrednosti in sredstvi ter
- delež obratnih sredstev v sredstvih, ki se izračuna kot razmerje med obratnimi sredstvi in kratkoročnimi aktivnimi časovnimi razmejitvami s sredstvi.

Značilno za te kazalnike je, da so vrednosti teh kazalnikov odvisne od intenzivnosti posamezne panoge. Tako so v tehnološko intenzivnih panogah praviloma višji kot v delovno intenzivnih panogah.

3.3.3 Kazalniki vodoravnega finančnega ustroja

Kazalnike vodoravnega finančnega ustroja lahko imenujemo tudi kazalniki plačilne sposobnosti. Že samo ime pove, da gre za vodoravno analizo bilance stanja. Pri izračunu teh kazalnikov izhajamo iz primerjave podatkov aktivne in pasivne strani bilance stanja. Kazalniki so pomembni za presojo kakovosti financiranja.

Kot pravi Šustar (2009 str. 49): »Finančno ravnotežje ni vprašanje razmerja med kapitalom in dolgovi, temveč vprašanje usklajene ročnosti sredstev in obveznosti do njihovih virov. Na tej usklajenosti temeljijo pravila vodoravne finančne sestave, katerih najočja opredelitev je zlato bilančno pravilo, ki zahteva, da so najmanj stalna sredstva financirana s kapitalom.«

Med najpomembnejše kazalnike za ugotavljanje plačilne sposobnosti v podjetjih uvrščamo:

- hitri koeficient, ki je izračunan kot razmerje med denarnimi sredstvi in kratkoročnimi obveznostmi ter
- pospešeni koeficient, ki je izračunan kot razmerje med vsoto denarnih sredstev in kratkoročnih terjatev s kratkoročnimi obveznostmi.

Izračunane vrednosti kazalnikov nam povedo, kolikšna je zmožnost podjetja, da pokrije svoje kratkoročne obveznosti s kratkoročnimi sredstvi, ki so hitro unovčljiva.

3.3.4 Kazalniki obračanja

Kazalniki obračanja izkazujejo hitrost obračanja posameznih vrst sredstev. Kazalniki so pomembni predvsem za zunanje deležnike, kot so lastniki in posojilodajalci, saj odražajo sposobnost posloводства, kako učinkovito gospodariti s sredstvi.

Med najpomembnejše kazalnike uvrščamo:

- koeficient obračanja terjatev do kupcev, ki je izračunan kot razmerje med prihodki od prodaje in povprečnim stanjem terjatev do kupcev;
- koeficient obračanja zalog proizvodov, ki je izračunan kot razmerje med stroški prodanih proizvodov in povprečnim stanjem zalog proizvodov.

Kazalnika prikazujeta informacijo o tem, kolikokrat v enem letu so se terjatve do kupcev ali zaloge preoblikovale v denar. Če izračunane kazalnike prikažemo kot razmerje med številom dni v enem letu (365) s koeficienti, pa dobimo povprečno dobo vezave terjatev do kupcev ali vrednosti zalog proizvodov.

3.3.5 Kazalniki gospodarnosti

Kazalniki gospodarnosti kažejo na to, kako učinkovito je podjetje poslovalo v obravnavanem obdobju (Hočevar, Igličar & Zaman, 2004, str. 402).

Največkrat uporabljena kazalnika sta:

- koeficient gospodarnosti poslovanja, ki je izračunan kot razmerje med poslovnimi prihodki in poslovnimi odhodki;
- koeficient celotne gospodarnosti, izračunan kot razmerje med celotnimi prihodki in celotnimi odhodki.

Temeljni kazalniki gospodarnosti s tehnično tehnološkega vidika kažejo na učinkovitost uporabe sredstev, s širšega gospodarskega vidika pa na njihovo uspešnost porabe. Kazalniki so pomembni predvsem pri presojanju kakovosti poslovanja (Šuštar, 2009, str. 55).

3.3.6 Kazalniki dobičkonosnosti

Dobičkonosnost je eden od glavnih ciljev vsakega podjetja. Najpomembnejša kazalnika dobičkonosnosti sta:

- Koeficient čiste dobičkonosnosti kapitala (angl. Return of Equity, v nadaljevanju ROE). Kazalnik predstavlja razmerje med čistim dobičkom in povprečnim stanjem kapitala.
- Koeficient čiste donosnosti sredstev (angl. Return of Assets – ROA), ki je izračunan kot razmerje med čistim dobičkom ali izgubo in povprečnimi sredstvi podjetja.

Za lastnike sta to najpomembnejša in tudi najbolj uporabljena kazalnika, saj pokažeta, kako je poslovanje podjetja upravljalo s premoženjem lastnikov oziroma s sredstvi.

3.3.7 Kazalniki dodane vrednosti

Temeljni kazalnik dodane vrednosti je dodana vrednost na zaposlenega, ki se izračuna kot razmerje med dodano vrednostjo in povprečnim številom zaposlenih v obravnavanem obdobju. Pri tem je dodana vrednost izračunana kot razlika med poslovnimi prihodki, zmanjšanimi za stroške blaga, materiala in storitev ter druge poslovne odhodke.

Kazalnik dodana vrednost na zaposlenega je eden ključnih kazalnikov uspešnega gospodarjenja podjetja. Izkazuje povprečno novo ustvarjeno vrednost na zaposlenega v obravnavanem obdobju in se najpogosteje uporablja kot ključni kazalnik uspešnosti podjetja (Šalamun, 2022, str. 68).

3.3.8 Kazalniki denarnega izida

Kazalniki denarnega izida se navezujejo na izkaz denarnega izida in prikazujejo razmerje med prilivi in odlivi. Med najpomembnejšimi kazalniki te skupine je koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov, ki prikazuje stopnjo pokritosti prejemkov pri poslovanju s poslovnimi prihodki. Izračunan je kot razmerje med denarnimi tokovi iz poslovanja in realiziranimi poslovnimi prihodki v analiziranih podjetjih (Šalamun, 2022, str. 70).

4 PRIMERJALNA ANALIZA IZBRANIH VIDIKOV POSLOVANJA PODJETIJ ENERGIJA PLUS D. O. O. IN ECE, ENERGETSKA DRUŽBA D. O. O. V LETIH 2021 IN 2022

Primerjalna analiza poslovanja podjetij Energija plus d. o. o. (v nadaljevanju Energija plus) in ECE, energetska družba d. o. o. (v nadaljevanju ECE) je temeljila na podrobnem proučevanju računovodskih izkazov ter nominalnih podatkov obeh podjetij, ki so javno objavljeni v okviru letnega poročila za leto 2021.

Računovodske izkaze sem analizirala z metodami vodoravne analize, navpične analize ter z računovodskimi kazalniki. Pri tem sem se osredotočila na bilanco stanja, izkaz poslovnega izida in izkaz denarnih tokov. Analize izkaza gibanja kapitala nisem izvedla, saj menim, da za presojo uspešnosti poslovanja obeh podjetij nima bistvenega pomena.

4.1 Analiza bilance stanja

Pri analizi bilance stanja sem prikazala in uporabila podatke v sintetični (strnjeni) obliki.

a) Vodoravna analiza

Pri vodoravni analizi sem izračunala indekse s primerjavo podatkov med letoma 2021 in 2020 ter pozitivne ali negativne odmike, kot je prikazano v tabelah 2 in 3.

Tabela 2: Vodoravna analiza bilance stanja Energija plus d. o. o.

v evrih	31.12.2021	31.12.2020	Indeks	Odmik
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Sredstva	44.847.988	42.703.052	105	2.144.936
Dolgoročna sredstva	4.937.470	5.310.021	93	-372.551
Kratkoročna sredstva	39.727.495	37.122.256	107	2.605.239
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	183.023	270.774	68	-87.751
Kapital in obveznosti	44.847.988	42.703.052	105	2.144.936
Kapital	17.868.827	19.226.678	93	-1.357.851
Rezervacije in dolgoročne PČR	647.709	633.273	102	14.436
Dolgoročne obveznosti	1.024.730	1.176.657	87	-151.927
Kratkoročne obveznosti	24.789.799	21.538.341	115	3.251.458
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	516.923	128.103	404	388.820

Vir: Energija plus (2021).

Sredstva podjetja in obveznosti do virov sredstev so v letu 2021 za 5 % oziroma za 2.144.936 evrov višja kot v letu 2020. Za 7 % oziroma za 372.551 evrov so nižja kot v letu 2020 dolgoročna sredstva, kratkoročne aktivne časovne razmejitev pa so nižje za 32 % oziroma za 87.751 evrov.

Kapital je v letu 2021 nižji za 7 % oziroma za 1.357.851 evrov, prav tako so za 13 % oziroma za 151.927 evrov nižje dolgoročne obveznosti.

Tabela 3: Vodoravna analiza bilance stanja ECE d. o. o.

v evrih	31. 12. 2021	31. 12. 2020	Indeks	Odmik
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Sredstva	52.798.534	48.194.908	110	4.603.626
Dolgoročna sredstva	1.959.295	2.105.993	93	-146.698
Kratkoročna sredstva	48.530.229	44.619.196	109	3.911.033
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	2.309.010	1.469.719	157	839.291
Kapital in obveznosti	52.798.534	48.194.908	110	4.603.626
Kapital	18.652.290	18.815.157	99	-162.867
Rezervacije in dolgoročne PČR	804.058	910.583	88	-106.525
Dolgoročne obveznosti	235.024	241.481	97	-6.457
Kratkoročne obveznosti	32.701.874	26.826.874	122	5.875.000
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	405.288	1.400.813	29	-995.525

Vir: ECE (2021).

V letu 2021 se je v podjetju ECE bilančna vsota povečala za 10 % oziroma za 4.603.626 evrov. Najvišje, 57 %, je povečanje kratkoročnih aktivnih časovnih razmejitev, ter 9 % povečanje kratkoročnih sredstev, ki so se vrednostno povečala za 3.911.033 evra. Med obveznostmi do virov sredstev so se najbolj povečale kratkoročne obveznosti, in sicer za 22 % oziroma za 5.875.000 evra, najbolj pa so se zmanjšale kratkoročne pasivne časovne razmejitve, in sicer za 71 % oziroma za 995.525 evrov.

Na podlagi vodoravne analize bilance stanja obeh podjetij lahko ugotovimo, da je ECE svoje premoženje v letu 2021 v primerjavi z letom 2020 povečalo za 10 % oziroma za 4.603.626 evrov, Energija plus pa le za 5 % oziroma za 2.144.936 evrov.

b) Navpična analiza

Pri navpični analizi bilance stanja sem izračunala strukturo posameznih gospodarskih kategorij v primerjavi s celotno vrednostjo sredstev oziroma obveznosti do virov sredstev, ki ju prikazujem v tabeli 4 in 5.

V strukturi sredstev Energije plus imajo v letu 2021 največji, 88,56 % delež kratkoročna sredstva (86,93 % v letu 2020). V strukturi obveznosti do virov sredstev imajo 55,28 % delež kratkoročne obveznosti v letu 2021, medtem ko so v letu 2020 kratkoročne obveznosti predstavljale 50,44 % delež med vsemi obveznostmi do virov sredstev.

Tabela 4: Struktura sredstev in obveznosti do virov sredstev Energija plus d. o. o.

Struktura sredstev		
v %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	1	2
Dolgoročna sredstva	11,01	12,43
Kratkoročna sredstva	88,58	86,93
Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	0,41	0,63
Skupaj	100,00	100,00
Struktura obveznosti do virov sredstev		
v %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	1	2
Kapital	39,84	45,02
Rezervacije in dolgoročne PČR	1,44	1,48
Dolgoročne obveznosti	2,28	2,76
Kratkoročne obveznosti	55,28	50,44
Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	1,15	0,30
Skupaj	100,00	100,00

Vir: Energija plus (2021).

Kot prikazuje tabela 5, v letu 2021 v strukturi sredstev ECE 91,92 % predstavljajo kratkoročna sredstva (92,58 % v letu 2020). Kratkoročne obveznosti so v letu 2021 predstavljale 61,94 % delež, v letu 2020 pa 55,66 % delež.

Tabela 5: Struktura sredstev in obveznosti do virov sredstev ECE d. o. o.

Struktura sredstev		
v %	31.12.2021	31.12.2020
	1	2
Dolgoročna sredstva	3,71	4,37
Kratkoročna sredstva	91,92	92,58
Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	4,37	3,05
Skupaj	100	100
Struktura obveznosti do virov sredstev		
v %	31. 12. 2021	31. 12. 2020
	1	2
Kapital	35,33	39,04
Rezervacije in dolgoročne PČR	1,52	1,89
Dolgoročne obveznosti	0,45	0,50
Kratkoročne obveznosti	61,94	55,66
Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	0,77	2,91
Skupaj	100,00	100,00

Vir: ECE (2021).

c) Analiza s kazalniki

Bilanci stanja obeh podjetij sem analizirala s pospešenim koeficientom in kazalnikom ROE.

Tabela 6: Pospešeni koeficient Energija plus d. o. o.

	2021	2020
Denarna sredstva + kratkoročne terjatve (v EUR) – (a)	39.709.377	37.104.149
Kratkoročne obveznosti (v EUR) – (b)	24.789.799	21.538.341
Pospešeni koeficient – c = a/b	1,60	1,72

Vir: Energija plus (2021).

Kot prikazuje tabela 6, sta vrednosti kazalnika za obe poslovni leti višji od 1, kar pomeni, da je podjetje na presečni dan 31. 12. takoj sposobno poravnati svoje kratkoročne obveznosti, tudi v primeru, da v krajšem času ne bi moglo prodati drugega premoženja kratkoročnega izvora. Pospešeni koeficient ECE v letih 2021 in 2020 prikazuje Tabela 7.

Tabela 7: Pospešeni koeficient ECE d. o. o.

	2021	2020
Denarna sredstva + kratkoročne terjatve (v EUR) – (a)	48.175.163	44.450.503
Kratkoročne obveznosti (v EUR) – (b)	32.701.874	26.826.874
Pospešeni koeficient – c = a/b	1,47	1,66

Vir: ECE (2021).

Vrednost kazalnika je pri ECE v obeh letih nižja kot pri Energiji plus, vendar je še kljub temu višja kot 1, kar pomeni, da je podjetje še vedno visoko likvidno.

Kazalnik ROE spada med povezane kazalnike, saj se podatki za njegov izračun uporabijo iz izkaza poslovnega izida in iz bilance stanja. Tabeli 8 in 9 prikazujeta vrednosti kazalnika ROE.

Tabela 8: Kazalnik ROE Energija plus d. o. o.

	2021	2020
Čisti poslovni izid obdobja (v EUR) – (a)	-300.803	1.038.284
Povprečni kapital (brez čistega PI obdobja) (v EUR) – (b)	18.397.351	18.545.479
Čista donosnost kapitala (ROE) – c = a/b	-0,02	0,06

Vir: Energija plus (2021).

Energija plus je v letu 2021 poslovala z izgubo, zato je tudi vrednost kazalnika negativna, kar pomeni, da je podjetje na vsako enoto vložnega kapitala ustvarilo 0,2 enoti izgube.

Tabela 9: Kazalnik ROE ECE d. o. o.

	2021	2020
Čisti poslovni izid obdobja (v EUR) – (a)	335.497	500.081
Povprečni kapital (brez čistega PI obdobja) (v EUR) – (b)	18.565.975	18.360.848
Čista donosnost kapitala (ROE) – c = a/b	0,02	0,03

Vir: ECE (2021).

ECE je v obeh proučevanih letih z eno enoto vložnega kapitala v letu 2021 ustvarilo 2 enoti dobička, v letu 2020 pa 3 enote dobička.

4.2 Analiza izkaza poslovnega izida

Izkaz poslovnega izida sem analizirala kot podbilance poslovnih izidov, nato še sintetično prihodke ter stroške in odhodke.

a) Vodoravna analiza izkaza poslovnega izida

Tabela 10: Poslovni izid Energija plus d. o. o.

v evrih	2021	2020	Indeks	Razlika
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Poslovni izid iz poslovanja	-353.344	1.102.830	-	-1.456.174
Finančni izid	120.467	169.528	71	-49.061
Izid iz drugega poslovanja	-36.412	-35.975	101	-437
Davki	-31.514	-198.098	16	166.584
Čisti poslovni izid	-300.803	1.038.285	-29	-1.339.088

Vir: Energija plus (2021).

Energija plus je v letu 2021 iz poslovanja ustvarila izgubo v višini 353.344 evrov. Od doseženega izida iz poslovanja v letu 2020 je bil nižji za 1.456.174 evrov. Ker je ena izmed postavk negativna, indeksa ni smiselno izračunavati, saj že sam predznak nakaže negativen trend. V obeh opazovanih letih je pozitiven le finančni izid, ki pa je v letu 2021 nižji za 29 % oziroma za 49.061 evra od doseženega v letu 2020. Tudi izid iz drugega poslovanja je negativen. Čisti poslovni izid poslovnega leta 2021 je izguba v višini 300.803 evra, kar pomeni, da je podjetje v primerjavi z letom 2020 ustvarilo za 1.339.088 evrov nižji čisti poslovni izid. Analizo prihodkov po vrstah ter stroškov in odhodkov po vrstah prikazuje tabela 11.

Tabela 11: Prihodki in odhodki po vrstah Energija plus d. o. o.

Prihodki	2021	2020	Indeks	Razlika
v evrih	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Poslovni prihodki	126.374.231	115.700.257	109	10.673.974
Finančni prihodki	138.258	190.098	73	-51.840
Drugi prihodki	6.411	7.215	89	-804
Skupaj prihodki	126.518.900	115.897.570	109	10.621.330
Odhodki	2021	2020	Indeks	Razlika
v evrih	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Poslovni odhodki	126.727.575	114.597.427	111	12.130.148
- stroški materiala in nabavna vrednost prod. blaga	117.848.189	106.324.820	111	11.523.369
- stroški storitev	4.123.745	3.720.129	111	403.616
- amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	1.417.743	1.020.458	139	397.285
- stroški dela	3.234.180	3.248.451	100	-14.271
- drugi poslovni odhodki	103.718	283.569	37	-179.851
Finančni odhodki	17.791	20.570	86	-2.779
Drugi odhodki	42.823	43.190	99	-367
Skupaj stroški in odhodki	126.788.189	114.661.187	111	12.127.002

Vir: Energija plus (2021).

Vsi prihodki Energije plus so v letu 2021 za 9 % oziroma za 10.621.330 evrov višji kot v letu 2020, vsi odhodki pa so bili v letu 2021 višji za 11 % oziroma za 12.127.002 evrov. Iz analize lahko ugotovim, da so se odhodki povečali bolj kot prihodki, zato je podjetje tudi poslovalo z izgubo.

Izkaz poslovnega izida ECE prikazuje tabeli 12.

Tabela 12: Poslovni izid ECE d. o. o.

v evrih	2021	2020	Indeks	Razlika
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Poslovni izid iz poslovanja	286.113	633.686	45	-347.573
Finančni izid	161.111	165.025	98	-3.914
Izid iz drugega poslovanja	60.835	-47.809	-	108.644
Davki	-172.562	-250.821	69	78.259
Čisti poslovni izid	335.497	500.081	67	-164.584

Vir: ECE (2021).

ECE je v letu 2021 ustvarilo za 55 % oziroma za 347.573 evrov nižji izid poslovanja kot v letu 2020. Tudi finančni izid je za 2 % oziroma za 3.914 evrov nižji od doseženega v letu 2020, medtem ko je izid iz drugega poslovanja za 108.644 evrov višji od doseženega v letu 2020. Tudi čisti poslovni izid je v letu 2021 za 33 % oziroma za 164.584 evrov nižji od ustvarjenega v letu 2020.

Tabela 13: Prihodki in stroški ter odhodki po vrstah ECE d. o. o.

Prihodki	2021	2020	Indeks	Razlika
v evrih	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Poslovni prihodki	177.019.254	172.574.487	103	4.444.767
Finančni prihodki	167.598	180.531	93	-12.933
Drugi prihodki	73.612	78.460	94	-4.848
Skupaj prihodki	177.260.464	172.833.478	103	4.426.986
Odhodki				
v evrih	2021	2020	Indeks	Razlika
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Poslovni stroški in odhodki	176.733.141	171.940.801	103	4.792.340
- stroški materiala in nabavna vrednost prod. blaga	169.396.871	165.425.674	102	3.971.197
- stroški storitev	3.594.993	2.525.620	142	1.069.373
- amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	438.884	821.344	53	-382.460
- stroški dela	3.008.085	2.997.683	100	10.402
- drugi poslovni odhodki	294.308	170.480	173	123.828

se nadaljuje

Tabela 14: Prihodki in stroški ter odhodki po vrstah ECE d. o. o. (nad.)

Odhodki				
v evrih	2021	2020	Indeks	Razlika
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Finančni odhodki	6.487	15.506	42	-9.019
Drugi odhodki	12.777	126.269	10	-113.492
Skupaj stroški in odhodki	176.752.405	172.082.576	103	4.669.829

Vir: ECE (2021).

Prihodki skupaj ECE so se v letu 2021 povečali za 3 % oziroma za 4.426.986 evrov, stroški in odhodki skupaj pa prav tako za 3 % oziroma za 4.669.829 evrov v primerjavi z letom 2020. Ugotovim lahko, da je poslovanje ECE v obeh prikazanih poslovnih letih poslovalo z dobičkom, saj so bili ustvarjeni prihodki večji od doseženih stroškov in odhodkov.

b) Navpična analiza izkaza poslovnega izida

Z navpično analizo izkaza poslovnega izida prikazujem strukturo prihodkov za vsako posamezno leto v primerjavi z vsemi prihodki in strukturo stroškov in odhodkov v primerjavi s celotnimi stroški in odhodki. Struktura Energija plus prikazuje tabela 14.

Tabela 15: Struktura prihodkov in odhodkov Energija plus d. o. o.

Prihodki		
v evrih	2021	2020
Poslovni prihodki	99,89	99,83
Finančni prihodki	0,11	0,16
Drugi prihodki	0,01	0,01
Skupaj prihodki	100	100
Stroški in odhodki		
v evrih	2021	2020
Poslovni stroški in odhodki	99,95	99,94
- stroški materiala in nabavna vrednost prod. Blaga	92,95	92,73
- stroški storitev	3,25	3,24
- amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	1,12	0,89
- stroški dela	2,55	2,83
- drugi poslovni odhodki	0,08	0,25
Finančni odhodki	0,01	0,02
Drugi odhodki	0,03	0,04
Skupaj stroški in odhodki	100	100

Vir: Energija plus (2021).

Struktura prihodkov se v obravnavanih poslovnih letih ni bistveno spremenila. Tudi struktura posameznih kategorij stroškov in odhodkov se ni bistveno spremenila v primerjavi s celotnimi stroški in odhodki. Se je pa spremenila struktura znotraj poslovnih stroškov in odhodkov, in sicer se je v letu 2021 povečal delež stroškov amortizacije in prevrednotovalni

poslovni odhodki, znižal pa se je delež stroškov dela v primerjavi s celotnimi poslovnimi stroški in odhodki.

Podjetje ECE je v letih 2021 in 2020 izkazovalo deleže prihodkov, stroškov in odhodkov, kot prikazuje tabela 15.

Tabela 16: Struktura prihodkov in odhodkov ECE d. o. o.

Prihodki		
v %	2021	2020
Poslovni prihodki	99,86	99,85
Finančni prihodki	0,09	0,10
Drugi prihodki	0,04	0,05
Skupaj prihodki	100,00	100,00
Stroški in odhodki		
v evrih	2021	2020
Poslovni stroški in odhodki	99,99	99,92
- stroški materiala in nabavna vrednost prod. Blaga	95,84	96,13
- stroški storitev	2,03	1,47
- amortizacija in prevrednotovalni poslovni odhodki	0,25	0,48
- stroški dela	1,70	1,74
- drugi poslovni odhodki	0,17	0,10
Finančni odhodki	0,00	0,01
Drugi odhodki	0,01	0,07
Skupaj stroški in odhodki	100,00	100,00

Vir: ECE (2021).

Delež prihodkov med vsemi prihodki se skozi poslovni leti ni pomembno spremenil. Tudi delež posameznih kategorij stroškov in odhodkov med vsemi stroški in odhodki se v analiziranih letih ni pomembno spremenil. V letu 2021 se je znižal delež stroškov materiala in nabavne vrednosti prodanega blaga, amortizacija in prevrednotovalni odhodki ter strošek dela, povišal pa se je delež stroškov storitev in drugih poslovnih odhodkov.

c) Analiza s kazalniki

Pri analizi s kazalniki bom prikazala dva najpomembnejša, in sicer gospodarnost in dodano vrednost na zaposlenega.

Tabela 17: Koeficient gospodarnosti poslovanja Energija plus d. o. o.

	2021	2020
Poslovni prihodki (v EUR) – (a)	126.374.231	115.700.257
Poslovni odhodki (v EUR) – (b)	126.727.575	114.597.427
Koeficient gospodarnosti poslovanja – c = a/b	0,997	1,010

Vir: Energija plus (2021).

Koeficient gospodarnosti poslovanja je merilo gospodarnosti poslovanja podjetij pri njihovi osnovni dejavnosti. V letu 2021 je Energija plus poslovala z izgubo, saj je vrednost kazalnika manjša od 1. To pomeni, da je na enoto stroškov ustvarila 0,03 enote izgube v letu 2021, medtem ko je v letu 2020 z vsako enoto poslovnih stroškov in odhodkov ustvarila še 0,1 enoto prihodkov.

ECE je v obeh poslovnih letih gospodarno poslovalo, saj je na vsako enoto stroškov in odhodkov ustvarilo več kot enoto prihodkov.

Tabela 18: Koeficient gospodarnosti poslovanja ECE d. o. o.

	2021	2021
Poslovni prihodki (v EUR) – (a)	177.019.254	172.574.487
Poslovni odhodki (v EUR) – (b)	176.733.141	171.940.801
Koeficient gospodarnosti poslovanja – c = a/b	1,002	1,004

Vir: ECE (2021).

Dodana vrednost na zaposlenega v Energiji plus prikazuje tabela 18.

Tabela 19: Dodana vrednost na zaposlenega Energija plus d. o. o.

	2021	2020
Dodana vrednost (v EUR) – (a)	4.298.579	5.371.739
Povprečno število zaposlenih – (b)	76	74
Dodana vrednost na zaposlenega – c = a/b	56.560	72.591

Vir: Energija plus (2021).

Dodana vrednost na povprečno zaposlenega se je v letu 2021 znižala za 22 % oziroma za 16.150 evrov na zaposlenega.

Tudi ECE v letu 2021 izkazuje padec dodane vrednosti na zaposlenega v višini 8.417 evrov oziroma za 14 %, kar pa je še vedno manjši padec kot pri Energiji plus.

Tabela 20: Dodana vrednost na zaposlenega ECE d. o. o.

	2021	2020
Dodana vrednost (v EUR) – (a)	3.733.082	4.452.713
Povprečno število zaposlenih – (b)	71	73
Dodana vrednost na zaposlenega – c = a/b	52.579	60.996

Vir: ECE (2021).

4.3 Analiza izkaza denarnih tokov

a) Vodoravno analizo izkaza denarnih tokov prikazuje tabela 20.

Tabela 21: Izkaz denarnih tokov Energija plus d. o. o.

v evrih	2021	2020	Indeks	Razlika
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Denarni izid pri poslovanju	1.216.320	3.413.252	36	-2.196.932
- prejemki pri poslovanju	226.152.021	217.824.474	104	8.327.547
- izdatki pri poslovanju	-224.935.701	-214.411.222	105	-10.524.479
Denarni izid pri investiranju	-510.537	-615.750	83	105.213
- prejemki pri investiranju	900.055	3	-	900.052
- izdatki pri investiranju	-1.410.592	-615.753	229	-794.839
Denarni izid pri financiranju	-1.183.678	-824.669	144	-359.009
- prejemki pri financiranju	0	0	-	0
- izdatki pri financiranju	-1.183.678	-824.669	144	-359.009
Denarni izid v obdobju	-477.895	1.972.833	-	-2.450.728
Končno stanje denarnih sredstev	2.999.909	3.477.804	86	-477.895

Vir: Energija plus (2021).

Denarni izid pri poslovanju je v letu 2021 za 64 % oziroma za 2.196.932 evrov nižji kot v letu 2020, kar je predvsem posledica višjih izdatkov pri poslovanju kot v letu 2020. Denarni izid pri investiranju je negativen, vendar je boljši od leta 2020 za 105.213 evrov oziroma za 17 %. Denarni izid pri financiranju je za 44 % oziroma za 359.009 evrov slabši kot v letu 2020. Denarni izid v obdobju je negativen in izkazuje za 2.450.728 evrov izpada denarnih sredstev v letu 2021. Tabela 21 prikazuje vodoravno analizo denarnih tokov družbe ECE d. o. o.

Tabela 22: Izkaz denarnih tokov ECE d. o. o.

v evrih	2021	2020	Indeks	Razlika
	1	2	(1 / 2)*100	1 - 2
Denarni izid pri poslovanju	-3.401.507	3.433.089	-	-6.834.596
- prejemki pri poslovanju	270.687.446	261.827.252	103	8.860.194
- izdatki pri poslovanju	-274.088.953	-258.394.163	106	-15.694.790
Denarni izid pri investiranju	-228.570	-165.869	138	-62.701
- prejemki pri investiranju	4.514	34	13.276	4.480
- izdatki pri investiranju	-233.084	-165.903	140	-67.181
Denarni izid pri financiranju	-608.473	-280.890	217	-327.583
- prejemki pri financiranju	130.848	0	-	130.848
- izdatki pri financiranju	-739.321	-280.890	263	-458.431
Denarni izid v obdobju	-4.238.550	2.986.330	-142	-7.224.880
Končno stanje denarnih sredstev	252	4.238.802	0	-4.238.550

Vir: ECE (2021).

Denarni izid pri poslovanju ECE je v primerjavi z letom 2020 nižji kar za 6.834.596 evrov predvsem zaradi pomembno višjih izdatkov pri poslovanju, ki so višji za 15.694.790 evrov oziroma za 6 %. Izpad denarnih sredstev je v letu 2021 v višini 7.224.880 evrov, kar je vplivalo na negativni denarni izid v obdobju. Vse podbilance denarnih tokov so v letu 2021 izkazovane negativni izid, tudi končno stanje denarnih sredstev izkazuje le 252 evrov.

a) Navpična analiza izkaza denarnih tokov

Navpična analiza denarnih tokov je smiselna le v primeru, kadar analiziramo posamezne vrste prejemkov ali izdatkov med vsemi prejemki ali izdatki.

Tabela 23: Struktura prejemkov in izdatkov Energija plus d. o. o.

v evrih	2021	2020
Prejemki skupaj	100,00	100,00
- prejemki pri poslovanju	99,60	100,00
- prejemki pri investiranju	0,40	0,00
- prejemki pri financiranju	0,00	0,00
Izdatki skupaj	100,00	100,00
- izdatki pri poslovanju	98,86	99,33
- izdatki pri investiranju	0,62	0,29
- izdatki pri financiranju	0,52	0,38

Vir: Energija plus (2021).

Iz tabele 22 je razvidno, da je pretežni delež prejemkov in izdatkov ustvarjenih pri poslovanju. Delež izdatkov pri poslovanju se je v letu 2021 nekoliko znižal predvsem zaradi večjega deleža izdatkov pri investiranju in pri financiranju.

Strukturo prejemkov in izdatkov ECE prikazuje tabela 23.

Tabela 24: Struktura prejemkov in izdatkov ECE d. o. o.

v evrih	2021	2020
Prejemki skupaj	99,95	100,00
- prejemki pri poslovanju	99,95	100,00
- prejemki pri investiranju	0,00	0,00
- prejemki pri financiranju	0,05	0,00
Izdatki skupaj	100,00	100,00
- izdatki pri poslovanju	99,65	99,83
- izdatki pri investiranju	0,08	0,06
- izdatki pri financiranju	0,27	0,11

Vir: ECE (2021).

Kot prikazuje tabela 23, se tudi pri ECE v letu 2021 ni bistveno spremenil delež prejemkov med vsemi prejemki, nekoliko se je le povečal delež izdatkov pri financiranju v primerjavi z letom 2020.

b) Analiza s kazalniki

Za analizo s kazalniki sem prikazala koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov in kazalnik pokritosti dolgov z denarnim tokom iz poslovanja, ki je prikazan v tabeli 24.

Tabela 25: Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov Energija plus d. o. o.

	2021	2020
Denarni tokovi iz poslovanja (v EUR) – (a)	1.216.320	3.413.252
Poslovni prihodki – (b)	126.374.231	115.700.257
Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov – c = a/b	0,010	0,030

Vir: Energija plus (2021).

Izračunan kazalnik povezuje izkaz denarnih tokov z izkazom poslovnega izida in izkazuje stopnjo pokritosti prejemkov pri poslovanju s poslovnimi prihodki. V obeh poslovnih letih je stopnja pokritosti nizka, kar je tudi razumljivo, saj doseženi prihodki pri Energiji plus izhajajo predvsem iz prodane električne energije, medtem ko so na računih končnim kupcem zaračunane še postavke omrežnine in drugih dajatev, ki pa niso prihodek podjetja. Vse zaračunane kategorije so kategorije prejemkov in izdatkov v denarnih tokovih iz poslovanja.

Tudi ECE izkazuje nizko vrednost kazalnika v letu 2020 in celo negativno v letu 2021, kar je prikazano v tabeli 25.

Tabela 26: Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov ECE d. o. o.

	2021	2020
Denarni tokovi iz poslovanja (v EUR) – (a)	-3.401.507	3.433.089
Poslovni prihodki (v EUR) – (b)	177.019.254	172.574.487
Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov – c = a/b	-0,019	0,020

Vir: ECE (2021).

Koeficient pokritosti dolgov z denarnim tokom iz poslovanja pri Energiji plus prikazuje tabela 26.

Tabela 27: Koeficient pokritosti dolgov z denarnim tokom iz poslovanja Energija plus d. o. o.

	2021	2020
Denarni tokovi iz poslovanja (v EUR) – (a)	1.216.320	3.413.252
Stanje dolgov (v EUR) – (b)	25.814.529	22.714.998
Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov – c = a/b	0,047	0,150

Vir: Energija plus (2021).

Vrednost kazalnika je v letu 2021 padla, kar nakazuje na to, da lahko podjetje v letu 2021 samo 4,7 % (v letu 2020 še 15 %) svojih obveznosti poravna s pozitivnim denarnim izidom iz poslovanja.

Kot prikazuje tabela 27, je ECE v letu 2021 izkazovalo negativen denarni izid pri poslovanju, kar pomeni, da se je njegova plačilna sposobnost v primerjavi z letom 2020 bistveno poslabšala in na zadnji dan leta ni bilo sposobno pokriti svojih dolgov z denarnim izidom iz poslovanja. V letu 2020 je ECE še izkazovala 12,7 % pokritost dolgov z denarnim izidom iz poslovanja.

Tabela 28: Koeficient pokritosti dolgov z denarnim tokom iz poslovanja ECE d. o. o.

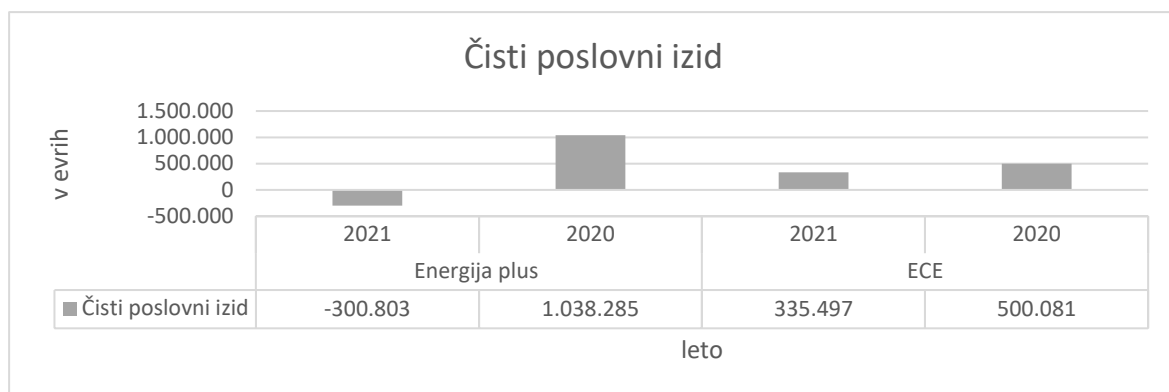
	2021	2020
Denarni tokovi iz poslovanja (v EUR) – (a)	-3.401.507	3.433.089
Stanje dolgov (v EUR) – (b)	32.936.898	27.068.355
Koeficient denarnih tokov poslovnih prihodkov – c = a/b	-0,103	0,127

Vir: ECE (2021).

5 UGOTOVITVE PRIMERJALNE ANALIZE IN PREDLOGI IZBOLJŠAV

Kot izhaja iz primerjalne analize poslovanja podjetij Energija plus in ECE v letih 2021 in 2020, se je poslovanje obeh v letu 2021 bistveno poslabšalo. Na slabše poslovanje obeh podjetij je pomembno vplivala epidemija covid-19 in z njo povezano zakonodajno okolje. Drugi, še pomembnejši mejnik, pa je bil v zadnjem četrtletju, ko so se drastično povišale cene električne energije na svetovnem trgu, kar je imelo negativen vpliv na tiste dobavitelje električne energije, ki niso imeli dovolj zakupljenih količin električne energije. Tako so bili manjke prisiljeni kupovati na dnevnem trgu po izredno visokih cenah, medtem ko so bile na prodajni strani že sklenjene pogodbe po fiksnih cenah. Slika 1 prikazuje gibanje čistega poslovnega izida obeh podjetij v letih 2020 in 2021.

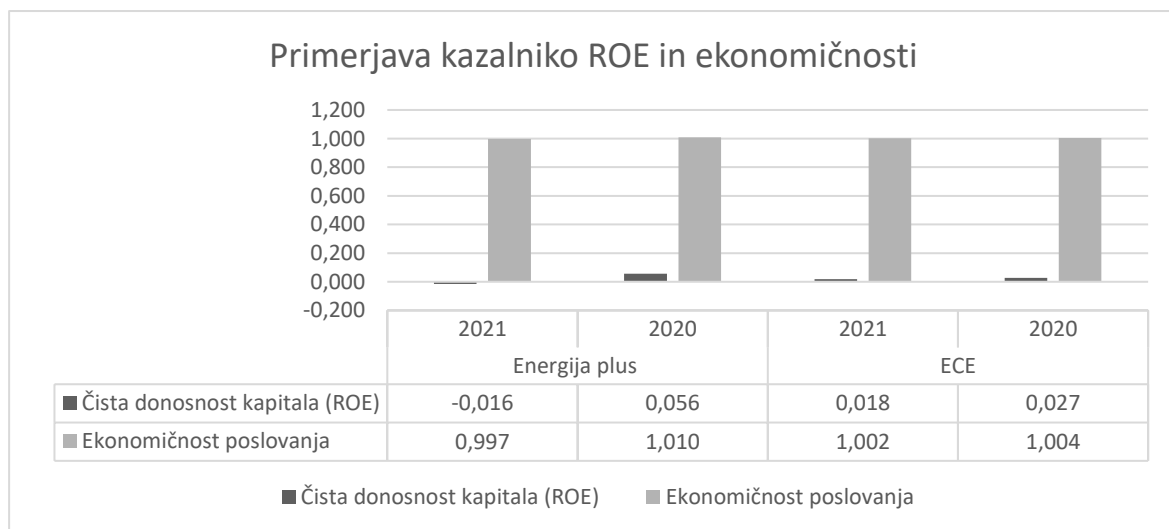
Slika 1: Primerjava čistega poslovnega izida po letih Energija plus in ECE



Vir: lastno delo.

Iz analize lahko ugotovim, da je Energija plus v letu 2021 poslovala z izgubo, zato sta kazalnika ROE in ekonomičnost negativna, kot je prikazano na sliki 2. vendar ECE v letu 2021 izkazuje zelo visok primanjkljaj denarnih sredstev, kar pomeni visoko tveganje insolventnosti.

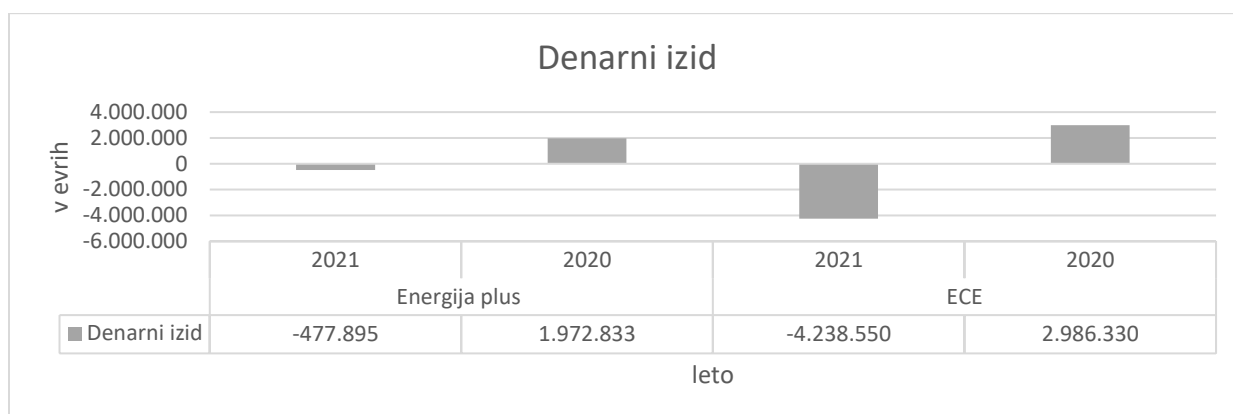
Slika 2: Primerjava kazalnikov ROE in ekonomičnosti



Vir: lastno delo.

Kot prikazuje slika 3, ECE v letu 2021 izkazuje zelo visok primanjkljaj denarnih sredstev, kar pomeni visoko tveganje insolventnosti.

Slika 3: Primerjava denarnega izida



Vir: lastno delo.

Glede na energetska krizo, ki se je pričela že konec leta 2021 in se nadaljuje še v leto 2022, je zaradi zakonskih regulacij težko napovedati poslovanje teh podjetij v prihodnosti. Navzgor omejene prodajne cene pri gospodinjskih odjemalcih od 1. 9. 2022 dalje ustvarjajo likvidnostni primajkljaj, saj se na drugi strani niso omejile nabavne cene. Priložnost za podjetji je lahko le v dejstvu, da se nabavne cene električne energije znižajo pod prodajne. V nasprotnem primeru podjetjem grozi insolventnost, izguba in posledično kapitalna neustreznost.

SKLEP

V nalogi sem analizirala poslovanje podjetij Energija plus d. o. o. in ECE d. o. o., ki sta ena izmed večjih dobaviteljev električne energije v Sloveniji. Analizo sem izvedla s pomočjo računovodskih kazalnikov, kjer sem najprej povzela teoretična spoznanja o računovodskih izkazih, nato pa še o računovodskih kazalnikih. V empiričnem delu naloge sem s pomočjo vodoravne, navpične in analize s kazalniki analizirala računovodske izkaze obeh podjetij. Pri tem sem izbrala kazalnike, ki so se mi zdeli najpomembnejši. Vsak kazalnik sem predstavila in opisala njegov pomen. Ugotovila sem, da se je poslovanje analiziranih podjetij že v letu 2021 poslabšalo, na kar je v veliki meri najprej vplivala epidemija covid-19, ki se je kazala v zmanjšanju proizvodnje in porabe, nato pa še energetska kriza v zadnjem kvartalu leta 2021, kot posledica vojne v Ukrajini.

Tudi v prvih devetih mesecih leta 2022 so poslovanje podjetij, ki dobavljajo električno energijo, krojile visoke nabavne cene električne energije na trgu. Pomembno vlogo pri poslovanju podjetij v elektroenergetskem sistemu Slovenije je krojila vlada s sprejetjem Zakona o nujnih ukrepih za omilitev posledic zaradi vpliva visokih cen energentov, ki je za obdobje od 1. februarja do 30. aprila 2022 znižala ceno tarifnih postavk omrežnine na 0. S tem je povzročila velik izpad likvidnih sredstev v sistemu, kar so podjetja morala nadomestiti z dodatnim zadolževanjem. To je imelo za posledico pomembno nižja sredstva za

investiranje v elektroenergetsko infrastrukturo ter s tem zavrnitev vlog za izgradnje samooskrbnih elektrarn.

Nekaj dobaviteljev električne energije je že konec leta 2021 prenehalo s poslovanjem, kar je imelo za posledico prihode novih kupcev, za katere pa dobavitelji niso imeli zakupljenih količin. Cena električne energije se je tako tudi končnim kupcem povečala in tudi pri njih povzročila likvidnostne težave.

Situacija za končne kupce se je pričela umirjati v mesecu septembru 2022, ko je vlada z Uredbo o določitvi cen električne energije (Uradni list RS, št. 95/2022) zamejila navzgor. Prav tako je znižala stopnjo obračunanega DDV iz dosedanjih 22 % na 9,5 % ter s tem malim gospodinjstvom in poslovnim odjemalcem za eno leto pomagala pri obvladovanju energetske krize.

Vendar pa bodo dobaviteljska podjetja še naprej poslovala z izgubami, v kolikor se ne bodo regulirale cene tudi na proizvodni strani in na svetovnem trgu, saj morajo le-ti še naprej kupovati električno energijo po višji ceni, kot jo nato lahko prodajo.

LITERATURA IN VIRI

1. Bajuk Mušič, A. (2015, 24. september). Računovodski kazalniki in njihova izrazna moč. *Revija IKS*. Pridobljeno 20. oktobra iz: <https://www.revijaiks.si/2015/10/Racunovodstvo/clanek/296488/racunovodski-kazalniki-in-njihova-izrazna-moc>
2. Bergant, Ž. (2013). *Analiza poslovanja od teorije do prakse*. Ljubljana: Inštitut za poslovodno računovodstvo.
3. ECE d. o. o. (2022). *Letno poročilo 2021*. Celje: ECE d.o.o.
4. Energija plus d. o. o. (2022). *Letno poročilo 2021*. Maribor: Energija plus d.o.o..
5. Hočevar, M., Igličar, A. & Zaman, M. (2004). *Osnove računovodstva*. Ljubljana: Ekonomska fakulteta.
6. Holmes, G., Sugden, A. & Gee, P. (2002). *Interpreting Company Reports and Accounts*. Pearson Higher Education.
7. Igličar, A. & Hočevar, M. (1997). *Računovodstvo za managerje*. Ljubljana: GV Založba d.o.o.
8. International Federation of Accountants. (2005). *The Roles and Domain of the Professional Accountant in Business*. Pridobljeno 25. junija 2020 iz <https://www.javeriana.edu.co/personales/hbermude/areacontable/particulares/>
9. Jui, L. & Wong, J. (2013, 21. oktober). IFAC. *Roles and Importance of Professional Accountants in Business*. Pridobljeno 5. julija 2020 iz <https://www.ifac.org/about-ifac/professional-accountants-business/news-events/2013-10/roles-and-importance-professional-accountants-business>
10. Mayr, B. (2000). *Kako brati računovodske izkaze*. Ljubljana: Noviforum.

11. Ministrstvo za infrastrukturo, Direktorat za energijo. (2022). *Tržni deleži in koncentracija na maloprodajnem trgu električne energije v letu 2021*. Pridobljeno 18. oktobra 2022 iz <https://www.energetika-portal.si/nc/novica/n/trzni-delezi-in-koncentracija-na-maloprodajnem-trgu-elektricne-energije-v-letu-2021/>
12. Murn, A. (2010). *Analiza poslovanja X d.o.o. v obdobju 2007-2008, primerjava s sorodnim podjetjem in predlaganje ukrepov* (diplomska naloga). Maribor: Višja strokovna šola Academia.
13. Odar, M., Hieng, R., Koželj, S., Prusnik, M. & Zupančič, V. (2011). *Finančno računovodstvo za družbe*. Ljubljana: Zveza računovodij, finančnikov in revizorjev Slovenije.
14. Phillips, M. (2015). *The DuPont invention that changed how things work in the corporate world*. Quartz publication.
15. Poltrini, G. (2020). *Računovodska analiza izbranega podjetja* (diplomska naloga). Ljubljana: Fakulteta za pravo in poslovne vede.
16. Slovenski inštitut za revizijo. (1995). *Kodeks računovodskih načel*. Ljubljana: Slovenski inštitut za revizijo.
17. Slovenski računovodski standardi. (2016). *Uradni list RS*, št. 81/18.
18. Stănescu S. G., Păduraru Horaicu A. & Comăndaru Andrei A. M. (2018). The Role of the Accounting Profession in Achieving. *Annals of Constantin Brancusi University of Targu-Jiu. Economy Series*. Pridobljeno 1. julija 2020 iz <https://www.researchgate.net/publication/328354158>
19. Šalamun, R. (2022). *Primerjalna analiza poslovanja elektroenergetskih podjetij v Sloveniji* (magistrska naloga). Celje: Fakulteta za komercialne in poslovne vede.
20. Šustar, R. (2009). *Analiza bilanc in revizija*. Ljubljana: Zavod IRC.
21. Trnovec, A. (2018). *Analiza podjetja X z računovodskimi kazalniki* (diplomsko delo). Kranj: Višja strokovna šola.
22. Zadravec, R. (2003). *Zaključni račun po novem*. Ljubljana: Primath.

PRILOGE

Priloga 1: Računovodski izkazi družbe Energija plus d.o.o.

Bilanca stanja

		Energija plus d. o. o.	Energija plus d. o. o.
	P o s t a v k a	31.12.2021	31.12.2020
A.	Dolgoročna sredstva (I-VI)	4.937.470	5.310.021
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	1.420.012	1.685.490
II.	Opredmetena osnovna sredstva	2.533.323	2.608.882
	1. Zemljišča in zgradbe	1.639.253	1.790.586
	2. Proizvajalne naprave in stroji	784.620	740.507
	4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	109.450	77.789
III.	Naložbene nepremičnine	0	0
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	0	0
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	0	0
VI.	Odložene terjatve za davek	984.135	1.015.649
B.	Kratkoročna sredstva (I - V)	39.727.495	37.122.256
II.	Zaloge	18.118	18.107
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve (1 do 3)	36.709.467	33.626.345
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	53.490	64.801
	2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	34.399.236	31.835.877
	3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.256.740	1.725.667
V. Denarna sredstva		2.999.910	3.477.804
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	183.023	270.774
	S R E D S T V A (A + B + C)	44.847.988	42.703.052

	P o s t a v k a	31.12.2021	31.12.2020
A.	Kapital	17.868.827	19.226.678
I.	Vpoklicani kapital	8.000.000	8.000.000
	1. Osnovni kapital	8.000.000	8.000.000
II.	Kapitalske rezerve	7.291.511	7.291.511
III.	Rezerve iz dobička	3.085.123	3.085.123
IV.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-199.419	-188.240
V.	Preneseni čisti poslovni izid	-7.586	0
	1. Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	-7.586	0
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	-300.802	1.038.284
	1. Ostanek čistega dobička poslovnega leta	-300.802	1.038.284
B.	Rezervacije in dolgoročne PČR	647.709	633.273
	1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	647.709	633.273

	3. Dolgoročne pasivne časovne razmejnitve	0	0
C.	Dolgoročne obveznosti (I do III)	1.024.730	1.176.657
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	1.012.834	1.144.276
	1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	540.484	595.721
	3. Druge dolgoročne finančne obveznosti	472.351	548.555
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	11.896	32.381
	5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	11.896	32.381
III.	Odložene obveznosti za davek	0	0
Č.	Kratkoročne obveznosti (I do III)	24.789.799	21.538.341
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	146.134	152.886
	2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	0	0
	4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	146.134	152.886
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti (1 do 8)	24.643.665	21.385.455
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	84.674	96.509
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	14.952.804	12.285.590
	4. Kratkoročne poslovne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	7.455.470	7.058.167
	5. Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	261.745	444.030
	6. Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih inštitucij	422.539	1.133.076
	7. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.458.149	360.263
	8. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	8.284	7.820
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejnitve	516.923	128.103
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (A do D)	44.847.988	42.703.052

Izkaz poslovnega izida

		Energija plus d. o. o.	Energija plus d. o. o.
P o s t a v k a		I-XII 2021	I-XII 2020
1	Čisti prihodki od prodaje	125.900.897	115.148.319
4	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	473.334	551.938
5	Stroški blaga, materiala in storitev (a + b)	121.971.934	110.044.949
	a. Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški porabljenega materiala	117.848.189	106.324.820
	b. Stroški storitev	4.123.745	3.720.129
6	Stroški dela (a + b + c + d)	3.234.180	3.248.451
	a. Stroški plač	2.393.773	2.391.893
	b. Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	106.746	100.048
	c. Stroški delodajalčevih prispevkov in drugih dajatev od plač	382.433	384.065

	d. Drugi stroški dela	351.229	372.445
7	Odpisi vrednosti (a + b + c)	1.417.743	1.020.458
	a. Amortizacija	905.013	702.231
	b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. in opred. OS	1.067	0
	c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	511.662	318.227
8	Drugi poslovni odhodki	103.718	283.569
9.	Finančni prihodki iz deležev	0	0
10	Finančni prihodki iz danih posojil	55	3
11	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	138.203	190.095
13	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	15.662	16.030
14	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	2.129	4.540
15	Drugi prihodki	6.411	7.215
16	Drugi odhodki	42.823	43.190
17	POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PRED OBDAVČITVIJO	-269.289	1.236.383
	(1 ± 2 +3 + 4 - 5 - 6 - 7 - 8 + 9 + 10 + 11 - 12 - 13 - 14 + 15 - 16 - 17 ± 18)		
18	Davek iz dobička	0	218.465
19	Odloženi davki	-31.514	20.367
20	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		
	(1 ± 2 +3 + 4 - 5 - 6 - 7 - 8 + 9 + 10 + 11 - 12 - 13 - 14 + 15 - 16 - 17 ± 18)	-300.803	1.038.284

Izkaz denarnih tokov

P o s t a v k a	Energija plus d. o. o.	Energija plus d. o. o.
	I - XII 2021	I - XII 2020
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Prejemki pri poslovanju	226.152.021	217.824.474
aa) Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	225.495.760	217.296.578
ab) Drugi prejemki pri poslovanju	656.261	527.896
b) Izdatki pri poslovanju	-224.935.701	-214.411.222
ba) Izdatki za nakupe materiala in storitev	-212.620.573	-203.109.901
bb) Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-3.409.182	-3.274.719
bc) Izdatki za dajatve vseh vrst	-8.475.614	-7.685.995
bd) Drugi izdatki pri poslovanju	-430.332	-340.607
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju	1.216.320	3.413.252
B Denarni tokovi pri investiranju		
a) Prejemki pri investiranju	900.055	3
aa) Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanaš. na naložbenje	55	3
ae) Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	900.000	0
b) Izdatki pri investiranju	-1.410.592	-615.753
ba) Izdatki za pridobitev neopr. sred.	-293.274	-348.372
bb) Izdatki za pridobitev opredm. osn. sred.	-217.318	-267.381
bd) Izdatki za pridobitev kratk. fin. naložb	-900.000	0
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju	-510.537	-615.750

C Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
ab) Prejemki od povečanja finan. obveznosti	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-1.183.678	-824.669
ba) Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financ.	0	0
bc) Izdatki za odplačila finanč. obveznosti	-145.394	-152.744
be) Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-1.038.284	-671.925
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju	-1.183.678	-824.669
Č Končno stanje denarnih sredstev	2.999.909	3.477.804
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-477.895	1.972.832
y) Začetno stanje denarnih sredstev	3.477.804	1.504.972

Priloga 2: Računovodski izkazi družbe ECE d. o. o.

Bilanca stanja

		ECE d. o. o.	ECE d. o. o.
	P o s t a v k a	31.12.2021	31.12.2020
A.	Dolgoročna sredstva (I-VI)	1.959.295	2.105.993
I.	Neopredmetena sredstva in dolgoročne AČR	120.893	145.912
II.	Opredmetena osnovna sredstva	916.863	905.517
	1. Zemljišča in zgradbe	562.192	648.481
	2. Proizvajalne naprave in stroji	287.237	227.712
	4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	67.434	29.324
III.	Naložbene nepremičnine	195.885	212.552
IV.	Dolgoročne finančne naložbe	98.035	79.920
V.	Dolgoročne poslovne terjatve	173.219	177.309
VI.	Odložene terjatve za davek	454.400	584.783
B.	Kratkoročna sredstva (I - V)	48.530.229	44.619.196
II.	Zaloge	355.066	168.693
IV.	Kratkoročne poslovne terjatve (1 do 3)	48.174.910	40.211.701
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	3.040.145	44.533
	2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	42.313.317	38.072.773
	3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	2.821.448	2.094.395
V. Denarna sredstva		253	4.238.802
C.	Kratkoročne aktivne časovne razmejitev	2.309.010	1.469.719
	S R E D S T V A (A + B + C)	52.798.534	48.194.908

	P o s t a v k a	31. 12. 2021	31. 12. 2020
A.	Kapital	18.652.290	18.815.157
I.	Vpoklicani kapital	3.436.768	3.436.768
	1. Osnovni 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
IV.	Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	32.146	30.429
V.	Preneseni čisti poslovni izid	0	0
	1. Preneseni čisti dobiček iz prejšnjih let	0	0
VI.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	335.497	500.081
	1. Ostanek čistega dobička poslovnega leta	335.497	500.081
B.	Rezervacije in dolgoročne PČR	804.058	910.583
	1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	690.799	732.952
	3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	113.259	177.631
C.	Dolgoročne obveznosti (I do III)	235.024	241.481
I.	Dolgoročne finančne obveznosti	216.397	227.410

	1. Dolgoročne finančne obveznosti do družb v skupini	0	216.397
	3. Druge dolgoročne finančne obveznosti	216.397	11.013
II.	Dolgoročne poslovne obveznosti	0	1.078
	5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	0	1.078
III.	Odložene obveznosti za davek	18.627	12.993
Č.	Kratkoročne obveznosti (I do III)	32.701.874	26.826.874
II.	Kratkoročne finančne obveznosti	247.816	211.750
	2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	130.615	0
	4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	117.201	211.750
III.	Kratkoročne poslovne obveznosti (I do 8)	32.454.058	26.615.124
	1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	19.555.343	95.371
	2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	4.481.562	18.312.741
	4. Kratkoročne poslovne obveznosti iz poslovanja za tuj račun	6.133.105	6.083.442
	5. Kratkoročne poslovne obveznosti do zaposlencev	237.902	202.446
	6. Kratkoročne poslovne obveznosti do državnih inštitucij	784.455	1.054.544
	7. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	1.076.684	798.637
	8. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	185.007	67.943
D.	Kratkoročne pasivne časovne razmejitev	405.288	1.400.813
	OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (A do D)	52.798.534	48.194.908

Izkaz poslovnega izida

		ECE d. o. o.	ECE d. o. o.
P o s t a v k a		I-XII 2022	I-XII 2022
1	Čisti prihodki od prodaje	176.136.000	171.772.875
4	Drugi poslovni prihodki (s prevrednotovalnimi poslovnimi prihodki)	883.254	801.612
5	Stroški blaga, materiala in storitev (a + b)	172.991.864	167.951.294
	a. Nabavna vrednost prodanega blaga in stroški porabljenega materiala	169.396.871	165.425.674
	b. Stroški storitev	3.594.993	2.525.620
6	Stroški dela (a + b + c + d)	3.008.085	2.997.683
	a. Stroški plač	2.210.614	2.136.138
	b. Stroški dodatnega pokojninskega zavarovanja zaposlencev	89.585	82.752
	c. Stroški delodajalčevih prispevkov in drugih dajatev od plač	375.876	335.830
	d. Drugi stroški dela	332.010	442.963
7	Odpisi vrednosti (a + b + c)	438.884	821.344
	a. Amortizacija	311.995	574.668

	b. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. in opred. OS	2.062	43.384
	c. Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	124.827	203.292
8	Drugi poslovni odhodki	294.308	170.480
9.	Finančni prihodki iz deležev	4.529	0
10	Finančni prihodki iz danih posojil	259	34
11	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	162.810	180.497
13	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.940	4.941
14	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	2.547	10.565
15	Drugi prihodki	73.612	78.460
16	Drugi odhodki	12.777	126.269
17	POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PRED OBDAVČITVIJO	508.059	750.902
	(1 ± 2 +3 + 4 - 5 - 6 - 7 - 8 + 9 + 10 + 11 - 12 - 13 - 14 + 15 - 16 - 17 ± 18)		
18	Davek iz dobička	42.179	60.325
19	Odloženi davki	130.383	190.496
20	ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA		
	(1 ± 2 +3 + 4 - 5 - 6 - 7 - 8 + 9 + 10 + 11 - 12 - 13 - 14 + 15 - 16 - 17 ± 18)	335.497	500.081

Izkaz denarnih tokov

P o s t a v k a	ECE d. o. o.	ECE d. o. o.
	I - XII 2021	I - XII 2021
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Prejemki pri poslovanju	270.687.446	261.827.252
aa) Prejemki od prodaje proizvodov in storitev	270.510.163	260.584.306
ab) Drugi prejemki pri poslovanju	177.283	1.242.946
b) Izdatki pri poslovanju	-274.088.953	-258.394.163
ba) Izdatki za nakupe materiala in storitev	-261.797.262	-247.022.545
bb) Izdatki za plače in deleže zaposlencev v dobičku	-3.031.911	-2.764.298
bc) Izdatki za dajatve vseh vrst	-8.916.405	-8.438.433
bd) Drugi izdatki pri poslovanju	-343.375	-168.887
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri poslovanju	-3.401.507	3.433.089
B Denarni tokovi pri investiranju		
a) Prejemki pri investiranju	4.514	34
aa) Prejemki od dobljenih obresti in deležev v dobičku drugih, ki se nanaš. na naložbenje	4.514	34
ae) Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	0	0
b) Izdatki pri investiranju	-233.084	-165.903
ba) Izdatki za pridobitev neopr. sred.	0	-45.628
bb) Izdatki za pridobitev opredm. osn. sred.	-233.084	-120.275
bd) Izdatki za pridobitev kratk. fin. naložb	0	0
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri investiranju	-228.570	-165.869

C Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	130.848	0
ab) Prejemki od povečanja finan. obveznosti	130.848	0
b) Izdatki pri financiranju	-739.321	-280.890
ba) Izdatki za dane obresti, ki se nanašajo na financ.	-8	-62
bc) Izdatki za odplačila finanč. obveznosti	-189.764	-263.740
be) Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-549.549	-17.088
c) Pozitivni ali negativni denarni izid pri financiranju	-608.473	-280.890
Č Končno stanje denarnih sredstev	252	4.238.802
x) Denarni izid v obdobju (seštevek prebitkov Ac, Bc in Cc)	-4.238.550	2.986.330
y) Začetno stanje denarnih sredstev	4.238.802	1.252.472