



**Predstavitveni dokument za uvrstitev
360-dnevnih komercialnih zapisov
družbe GEN-I, trgovanje in prodaja
električne energije, d.o.o.,
v trgovanje na organiziranem trgu**

Nominalna vrednost izdaje je 25.000.000 EUR



Organizator izdaje

Ljubljana, junij 2018

Povzetek Predstavitvenega dokumenta za uvrstitev 360-dnevni komercialni zapis družbe GEN-I, d.o.o., z oznako GEN07 v trgovanje na organiziranem trgu

1. Izdajatelj

Izdajatelj:	GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o.
Naslov:	Vrbina 17, 8270 Krško
Matična številka:	1587714000
Davčna številka:	SI 71345442
V sodnem registru vpisan osnovni kapital:	19.877.610,00 EUR

2. Opis finančnega instrumenta

Tip finančnega instrumenta:	Instrument denarnega trga – 360-dnevni komercialni zapis, izdan v nematerializirani obliki z oznako GEN07 in ISIN kodo SI0032502138 (v nadaljevanju »komercialni zapis«).
Dospelost:	23. 06. 2019
Obrestna mera in način izračuna obresti:	Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. Obresti so obračunane v naprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 28. 06. 2018 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 23. 06. 2019. V primeru nakupa v prvi prodaji letna nominalna obrestna mera komercialnih zapisov znašala 1,1%.
Prenosljivost komercialnih zapisov:	Komercialni zapisi se glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi d.d. Komercialni zapisi so prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.
Način in obdobje izplačila obveznosti:	Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 23.06.2019 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku v EUR. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti. KDD bo za izdajatelja obveznosti iz komercialnih zapisov izplačeval na podlagi evidence lastništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune poravnalnih članov, pri katerih imajo imetniki deponirane komercialne zapise.

Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči svojemu poravnalnemu članu podatke o takšnem računu. Če upravičenec do takšnega zneska iz komercialnih zapisov ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem dokumentom, ali na drug način ki ga določi poravnavni član imetnika v skladu s predpisi, KDD za izdajatelja izplača poravnalnemu članu zneske pripadajoče upravičencu na dan zapadlosti komercialnega zapisa, pri čemer pa imetnik ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi lahko bila posledica takšnega odloga nakazila na upravičenčev končni denarni račun.

Če dan dospelosti obveznosti iz komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

**Upravičenec do izplačila
glavnice:**

Upravičenec do izplačila glavnice je zakoniti imetnik komercialnega zapisa (ali pravice na komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice), ki je dva delovna dneva pred dospelostjo vpisan v centralnem registru.

Če upravičenec komercialnih zapisov na dan dospelosti terjatev iz naslova komercialnih zapisov ne dobi sredstev na svoj račun, mora o tem takoj obvestiti svojega poravnalnega člana in mu sporočiti podatke o pravilnem računu oziroma druge ustrezne podatke, ki poravnalnemu članu imetnika omogočajo nakazilo na račun upravičenca komercialnih zapisov. Sredstva iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov se v primeru nepopolnih podatkov upravičenca, ki poravnalnemu članu ne omogočajo nakazila sredstev iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov na način, določen v skladu s tem dokumentom, ali na drug način, ki ga določi poravnavni član v skladu s predpisi, od dne dospelosti komercialnih zapisov naprej ne obrestujejo.

**Zaveze in omejitve
izdajatelja:**

V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

Zavarovanje terjatev:

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči izdajatelj imetnikom ali upravičencem z vsem svojim premoženjem.

Obveznosti izdajatelja iz komercialnih zapisov so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vsaj enakovredne (pari passu) vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim izdajatelja.

**Druge pravice iz
komercialnih zapisov:**

Komercialni zapisi dajejo upravičencem terjatev do plačila nominalne vrednosti ob dospelosti, pravico razpolaganja s komercialnimi zapisi oziroma zastavitve komercialnih zapisov ter druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o vrednostnih papirjih.

Drugih pravic, vključno z možnostjo zamenjave za druge vrste finančnih instrumentov, komercialni zapisi ne zagotavljajo. Komercialni zapisi ne dajejo

pravice do udeležbe pri dobičku izdajatelja. Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, s katerimi bi si izdajatelj zagotovil pravico do odpoklica komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Imetnik komercialnih zapisov nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčenja svojih terjatev iz naslova komercialnih zapisov oziroma unovčenja terjatev iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

Namen izdaje: Namen izdaje komercialnih zapisov je financiranje obratnega kapitala izdajatelja. Izdajatelj želi z izdajo komercialnih zapisov razpršiti strukturo virov kratkoročnega financiranja v primerjavi z bančnim kreditiranjem.

3. Skupna nominalna vrednost celotne izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov je 25.000.000,00 EUR.

4. Apoenska struktura

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 100.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja komercialnih zapisov obsega 250 apoenov po 100.000,00 EUR.

5. Predvideno mesto trgovanja

S komercialnimi zapisi se bo trgovalo na organiziranem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, in sicer v segmentu Trg obveznic - Instrumenti denarnega trga - Komercialni zapisi.

6. Cena komercialnih zapisov v prvi prodaji

Komercialni zapisi so se v prvi prodaji vpisovali in vplačevali z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena komercialnega zapisa v obliki tečaja v prvi prodaji je bila zaokrožena na štiri decimalke in je na dan 28.06.2018 znašala 98,9119%.

Ponudba oziroma prva prodaja komercialnih zapisov družbe GEN-I, d.o.o., je bila izvedena v Republiki Sloveniji. Za prodajo komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so predmet prodaje, ne uporablja. Predstavitveni dokument ni prospekt niti v smislu Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi) niti po pravu katere koli druge jurisdikcije in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Teoretična vrednost komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v poglavju 4. predstavitvenega dokumenta.

7. Povzetek tveganj, ki jih prevzema imetnik komercialnih zapisov

7.1. Tveganja, povezana z izdajateljem in sistem obvladovanja tveganj

V 2. poglavju predstavitvenega dokumenta so podrobneje navedena tveganja, ki lahko vplivajo na izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. Med najpomembnejša in najverjetnejša tveganja sodijo kreditna, tržna, likvidnostna, operativna, pravna in regulatorna tveganja.

7.2. Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

Likvidnost komercialnih zapisov

Kljub temu, da bodo komercialni zapisi uvrščeni na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi, oziroma da bo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi trajalo do končne dospelosti komercialnih zapisov. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja s komercialnimi zapisi, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost komercialnih zapisov.

Tveganje neplačila

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem. V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov komercialnih zapisov izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja.

Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom upošteva nespremenljivo obrestno mero in ne prinašajo obresti, tako da je višina obveznosti iz komercialnih zapisov ob zapadlosti fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene komercialnih zapisov na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po komercialnih zapisih ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po komercialnih zapisih bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene komercialnih zapisov, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene komercialnih zapisov. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki komercialnih zapisov zahtevali višjo donosnost komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene komercialnih zapisov na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki komercialnih zapisov pričakovali nižjo donosnost komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene komercialnih zapisov na organiziranem trgu.

8. Druga pomembna dejstva v zvezi z izdajateljem

Informacije v zvezi z izdajateljem, njegovim poslovanjem, dejavnostjo, pravnim in finančnim položajem se nahajajo na spletni strani izdajatelja na naslovu <http://www.gen-i.si/>.

9. Banka, ki sodeluje pri uvrstitvi komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov, njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD ter uvrstitvijo komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu, sklenil pogodbo z Novo KBM d.d., Ul.Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor.

10. Pomembno opozorilo

Skupaj s tem Povzetkom Predstavitvenega dokumenta je bil izdelan tudi Predstavitveni dokument, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz komercialnih zapisov.

Povzetek Predstavitvenega dokumenta je potrebno razumeti kot uvod k Predstavitvenem dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s Predstavitvenim dokumentom. Predstavitveni dokument vsebuje bolj natančne informacije glede finančnega in pravnega položaja izdajatelja, kot tudi bolj natančno razčlenitev pravic in poslovnih možnosti, ki izhajajo iz komercialnih zapisov, pri čemer se je potrebno zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa in vplačila komercialnih zapisov izdajatelja. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja.

1. ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA	2
2. DEJAVNIKI TVEGANJA	3
2.1. TVEGANJA POVEZANA Z IZDAJATELJEM IN SISTEM OBVLADOVANJA TVEGANJ.....	3
2.1.1. Kreditna tveganja.....	3
2.1.2 Tržna tveganja.....	5
2.1.3 Likvidnostna tveganja	7
2.1.4 Operativna tveganja.....	8
2.1.5 Pravna tveganja.....	9
2.1.6 Regulatorna tveganja.....	9
2.2. TVEGANJA, POVEZANA S KOMERCIALNIMI ZAPISI	10
2.2.1. Likvidnost komercialnih zapisov	10
2.2.2. Tveganje neplačila.....	10
2.2.3. Tveganje spremembe obrestne mere.....	10
2.2.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu.....	10
3. BISTVENE INFORMACIJE	10
3.1. INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO	10
3.2. UTEMELJITEV GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA	10
4. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH.....	11
4.1. OPIS FINANČNEGA INSTRUMENTA	11
4.2. ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO BILI VREDNOSTNI PAPIRJI USTVARJENI	11
4.3. PLAČILNO SREDSTVO PRI IZDAJI KOMERCIALNIH ZAPISOV	11
4.4. RAZVRŠČANJE KOMERCIALNIH ZAPISOV	11
4.5. OPIS PRAVIC, POVEZANIH S KOMERCIALNIMI ZAPISI	11
4.5.1. Status obveznosti iz komercialnih zapisov	11
4.5.2. Druge pravice iz komercialnih zapisov	12
4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo komercialnih zapisov.....	12
4.6. OBRESTNA MERA IN NAČIN IZRAČUNA OBRESTI.....	12
4.7. DONOSNOST KOMERCIALNIH ZAPISOV.....	13
4.8. UPRAVIČENCI DO IZPLAČILA OBVEZNOSTI IZ KOMERCIALNIH ZAPISOV IN NAČIN TER OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI	13
4.9. ZASTOPANJE IMETNIKOV KOMERCIALNIH ZAPISOV	14
4.10. NAČIN IZDAJE KOMERCIALNIH ZAPISOV IN POGOJI PRVE PRODAJE	14
4.10.1. Prodajna cena komercialnih zapisov v prvi prodaji.....	14
4.11. PRENOSLJIVOST KOMERCIALNIH ZAPISOV	14
4.12. INFORMACIJE O DAVKIH.....	15
4.12.1. Obdavčitev obresti.....	15
4.12.2. Obdavčitev dobička iz kapitala	16
4.12.3. Davek na dodano vrednost.....	16
5. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA	16
5.1. POSREDNIKI NA SEKUNDARNEM TRGU GLEDE ZAGOTAVLJANJA LIKVIDNOSTI	16
6. ZAKONITI REVIZORJI.....	16
7. PODATKI O IZDAJATELJU	17
7.1. INFORMACIJE O IZDAJATELJU.....	17
7.2. DEJAVNOSTI SKUPINE GEN-I,d.o.o.....	17

7.3. SESTAVA SKUPINE GEN-I, d.o.o.....	17
7.4. KORPORATIVNO UPRAVLJANJE	18
7.5. IZBRANI FINANČNI PODATKI O IZDAJATELJU (KONSOLIDIRANI PODATKI)	18
7.5.1. Izbrani finančni podatki na konsolidirani osnovi	18
7.5.2. Prihodki in količine prodane elektrike in naravnega plina (2006 – 2017)	19
7.5.3. Rast količine prodane elektrike (2006 – 2017)	19
7.5.4. Rast števila odjemalcev – gospodinjstva (2009 – 2017)	20
7.5.5. Finančni dolg v letu 2017	20
7.5.6. Konsolidirani izkaz poslovnega izida	21
7.5.7. Konsolidirana bilanca stanja	22
7.6. REVIDIRANI RAČUNOVODSKI IZKAZI, POJASNILA IN OSTALE INFORMACIJE	23
8. OPOZORILA	23

Kazalo okrajšav

Okrajšava	Celoten naziv
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana
Ljubljanska borza	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, 1000 Ljubljana
Komercialni zapis	Instrument denarnega trga – 360-dnevni komercialni zapis družbe GEN-I, d.o.o., z oznako GEN07 in ISIN kodo SI0032502138
GEN-I, d.o.o. ali izdajatelj ali družba	GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o.
Predstavitveni dokument	Predstavitveni dokument za uvrstitev 360-dnevni komercialnih zapisov družbe GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o., v trgovanje na organiziranem trgu
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur.l. RS, št. 42/06 in nadaljnji)
ZPPDFT	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 60/2007 in nadaljnji)
ZPre-1	Zakon o prevzemih (Ur.l. RS, št. 79/2006 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/07 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)

Kazalo sklicevanj

Informacije v zvezi z izdajateljem, njegovim poslovanjem, dejavnostjo, pravnim in finančnim položajem se nahajajo na spletni strani izdajatelja na naslovu <http://www.gen-i.si/>.

1. ODGOVORNE OSEBE ZA VSEBINO PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA

Družba GEN-I, d.o.o., kot izdajatelj komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za informacije, podane oziroma prikazane v Predstavitvenem dokumentu na dan priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

Odgovorne osebe izdajatelja z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v tem Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko so za to poskrbeli po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oziroma dokumenta.

Ljubljana, junij 2018

GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o.

GEN-I 10
GEN-I, trgovanje in prodaja
električne energije, d.o.o.
Vrbina 17, SI-8270 Krško, Slovenija

dr. Robert Golob
Predsednik uprave

dr. Igor Koprivnikar
Član uprave

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

V nadaljevanju so navedena tveganja, ki lahko vplivajo na izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi natančno preučiti vse informacije, ki so navedene v tem predstavitvenem dokumentu, vključno s predstavitvijo dejavnikov tveganja. Seznam v nadaljevanju navedenih dejavnikov tveganja ne zajema vseh možnih dejavnikov, zato morajo vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiranju upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiranju.

2.1. Tveganja povezana z izdajateljem in sistem obvladovanja tveganj

GEN-I, d.o.o. (v nadaljevanju GEN-I) je s širšo vpetostjo v mednarodno poslovno okolje na področjih trgovanja z energenti in dobave pomemben člen verige v širši družbi, kar od družbe zahteva dodatno odgovornost pri oblikovanju procesov in aktivnosti, ki zagotavljajo dolgoročen obstoj Skupine. S širitvijo mednarodne trgovalne infrastrukture, z nastopi na novih trgih in razvojem novih produktov GEN-I povečuje konkurenčnost rešitev, ki niso zgolj želja, ampak zahteva odjemalcev, proizvajalcev in poslovnih partnerjev. GEN-I se zaveda, da so poslovne priložnosti in povečan obseg storitev povezani s tveganji, kar od GEN-I neposredno zahteva dodaten vložek v upravljanje operativnih, kreditnih, tržnih in pravnih tveganj.

Trajnostni razvoj Skupine GEN-I in njeno stabilno poslovanje GEN-I v prvi vrsti zagotavlja z jasno opredeljenimi nalogami, razdeljenimi med posamezne službe, in z aktivnim upravljanjem tveganj znotraj posameznih služb. Za učinkovito prepoznavanje, pregled, upravljanje in poročanje o izpostavljenosti različnim tveganjem tako na ravni družbe kot Skupine skrbi centralizirana Služba za upravljanje s tveganji. Ta deluje povsem ločeno ter neodvisno in je neposredno podrejena upravi. Poleg skrbi za širjenje kulture odnosa upravljanja tveganj v najširšem smislu sta njeni nalogi tudi koordinacija upravljanja in minimizacije tveganj preostalih služb ter koordinacija delovanja služb ob nastanku izrednih dogodkov, katerih posledice bi lahko imele negativne učinke na poslovanje Skupine. Nadzor nad učinkovitostjo službe opravljata, poleg funkcij skrbnega pregleda nad tveganji, Kreditni odbor in uprava.

Veliko pozornost GEN-I namenja tudi nadgradnjam kompleksnih modelov za spremljanje in združevanje tveganj ter aktivnemu upravljanju omejitev poslovanja z namenom pravilnega razporejanja kapitala, namenjenega zavarovanju dolgoročne poslovne vzdržnosti Skupine. V luči čim boljše učinkovitosti in pravočasnega prepoznavanja negotovosti ima GEN-I jasno definirane aktivnosti upravljanja s tveganji v primerih, ko pride do pričakovanih ali nepričakovanih odklono, ki bi lahko vplivali na delovanje Skupine.

2.1.1. Kreditna tveganja

Nizka likvidnost partnerjev na trgu na drobno in večje restriktivne kreditne politike partnerjev na trgu na debelo zahtevajo od GEN-I dodatno pozornost pri gradnji kakovostnega portfelja partnerjev in zavarovanj. Vlaganja v kakovosten in dobro razpršen portfelj, pod skrbnim nadzorom uprave, Kreditnega odbora in Službe za upravljanje s tveganji, se odražajo v razmeroma nizkih vrednostih zapadlih terjatev in varnemu poslovanju.

Zaostrene gospodarske razmere in posledično povečana verjetnost neizpolnjevanja pogodbeno opredeljenih obveznosti s strani partnerjev od GEN-I zahtevajo posebno pozornost pri upravljanju kreditnih tveganj, zato je v proces obvladovanja kreditnih tveganj aktivno vključenih več služb. Poleg Službe za upravljanje s tveganji, ki ima vlogo koordinatorja, še Pravna služba, Služba za prodajo ključnim strankam, Služba trgovanja in Oddelek za izterjavo. Proces upravljanja kreditnih tveganj GEN-I nadgrajuje tako v fazi gradnje portfelja s skrbno izbiro partnerjev kot z nadaljnjim rednim pregledom kreditne kakovosti partnerjev z dodelitvijo bonitetnih ocen.

Strategije za upravljanje kreditnih tveganj

Odločitev, ali GEN-I s partnerjem začne poslovno sodelovanje in pod kakšnimi pogoji, je rezultat poglobljene analize Službe za upravljanje s tveganji in procesa potrjevanja sodelovanja s partnerji pod okriljem Kreditnega odbora. Pri optimizaciji portfelja in izbiri partnerjev GEN-I sledi natančno definiranemu procesu ocenjevanja na podlagi informacij, pridobljenih z obsežnimi vprašalniki za partnerje, in razvrščanjem partnerjev v bonitetne razrede na podlagi internega bonitetnega modela ali informacij, pridobljenih od bonitetnih hiš. Interni bonitetni model služi tudi kot osnova za določitev maksimalnega nezavarovanega obsega sodelovanja s partnerjem, pri katerem poleg bonitete GEN-I upošteva tudi diverzifikacijo portfelja ter višino kapitala, dodeljenega kreditnim tveganjem. Ocenjuje tveganj, ki izhajajo iz procesa dodeljevanja bonitetnih ocen, so prilagojeni ponudba, pogoji plačila in dobave ter zahteve po zavarovanju. Opredeljeni okviri se dosledno uporabljajo v vseh fazah sklepanja in izvrševanja pogodb. Ob vsakokratnem odločanju GEN-I preverja, ali z novim poslom še zadosti postavljenim omejitvam. Pri tem GEN-I spremlja tudi trenutno tržno izpostavljenost in izpolnjevanje plačilnih obveznosti.

Kreditne linije

Posebno pozornost GEN-I namenja mednarodnim vidikom poslovanja, saj se lahko z istim partnerjem oziroma s povezanimi osebami sreča na več trgih hkrati. Končna ocena kreditnega tveganja je zato prilagojena možnostim, ki jih dopušča lokalna zakonodaja posameznih trgov. Ocena je odvisna od poslovnih rezultatov partnerja, zlasti od kreditne sposobnosti, likvidnosti, finančne varnosti, donosnosti in kazalnikov učinkovitosti. Velik pomen GEN-I daje pridobivanju aktualnih informacij s trga, saj se lahko ob različnih tržnih in regulatornih spremembah status posameznega partnerja hitro spremeni. Razvejana infrastruktura in lokalna prisotnost z regionalnimi predstavniki na posameznih trgih GEN-I omogoča še učinkovitejši pretok informacij ter možnost hitrejših prilagoditev novim razmeram.

Instrumenti varovanja

Na razvitih trgih si GEN-I pomaga z organiziranim trgovanjem oziroma s storitvami klirinških hiš, ki s strogimi in dobro definiranimi pogoji delovanja minimizirajo (izničijo) stopnjo kreditnega tveganja med udeleženci na trgu. Pogodbene obveznosti iz transakcij s partnerji GEN-I zavaruje z različnimi tipi zavarovanj – vrsto izberemo glede na bonitetne ocene in pogodbena razmerja. Pri zavarovanju terjatev praviloma GEN-I uporablja prvovrstne instrumente zavarovanj, ki zagotavljajo uspešno poplačilo zapadlih terjatev v primeru neizpolnitve pogodbenih obveznosti nasprotni strani. Tako pri trgovanju z električno energijo kot tudi z zemeljskim plinom je najpogostejši instrument zavarovanja bančna garancija. Pogosta oblika zavarovanja so tudi poroštva matičnih podjetij poslovnih partnerjev (Parent Company Guarantees), višino zavarovanja pa določimo upoštevajoč predhodno oceno kreditne sposobnosti matičnih družb. Ob neizpolnitvi pogodbenih obveznosti posameznega poslovnega partnerja njegovo obveznost plačila prevzame kapitalsko močnejše matično podjetje.

Pri prodaji električne energije ali zemeljskega plina končnim odjemalcem na domačem trgu v določenih primerih poleg že naštetih oblik zavarovanja uporabimo tudi zavarovanja z menicami, izvršnicami, v redkih primerih pa zavarovanja z zalogami. Ob zavarovanju tveganj portfelja Skupine je nasprotni strani potrebno izdati garancije, katere zahtevajo partnerji za varovanje naših obveznosti do njih; razpolagati moramo z dobro razpršenim portfeljem zavarovanj – ključnega pomena so bonitete bank izdajateljic instrumentov zavarovanj. Bonitetne ocene korespondenčnih bank so še vedno razmeroma nizke, zato GEN-I redno spremlja evolucijo izdanega kreditnega potenciala z namenom optimizacije njegove izrabe. Za zagotavljanje ustreznih razpoložljivih kreditnih linij GEN-I redno skrbi za širitev portfelja bank s sodelovanjem s tujimi bankami ali bankami s tujim lastništvom.

Spremljanje izpostavljenosti

Model za spremljanje kreditne izpostavljenosti upošteva dnevno dinamiko plačil za pogodbe z različnimi pogodbenimi parametri. Merita se tako izpostavljenost zaradi neplačil kot tudi izpostavljenost zaradi nedobavljene/prevzete energije iz naslova neizpolnjenih pogodbenih obveznosti. Pri izračunu izpostavljenosti GEN-I ne meri le trenutnih vrednosti, ampak tudi prihodnje, tako da izračuna izpostavljenost za vsak dan posebej v prihodnosti. Trgovci in skrbniki ključnih strank pri svojem delu vsak dan preverjajo, ali je poslovanje z določenim partnerjem v dovoljenih okvirjih poslovanja – novi posli se sklepajo samo s partnerji, kjer kreditna izpostavljenost ne presega postavljenih limit. Dodatni kontrolni mehanizem za poslovanje znotraj vnaprej definiranih okvirov zagotavljajo v Oddelku za kontroling portfelja in Službi za upravljanje s tveganji.

Poleg merjenja izpostavljenosti individualnega partnerja GEN-I izvaja analize kreditnega tveganja ter, stres-test na ravni portfeljev, posamezne družbe in Skupine z uporabo metodologije CVaR, ki sloni na dodeljenih bonitetnih ocenah in metodologiji generiranja Monte Carlo naključnih scenarijev neizpolnjevanja obveznosti partnerjev.

2.1.2 Tržna tveganja

Strokovno znanje na energetskih trgih GEN-I zkorišča za iskanje potencialov, ki izhajajo iz dobro diverzificiranega portfelja Skupine GEN-I, d.o.o. GEN-I se zaveda, da so priložnosti tesno povezane s tveganji, ki lahko vplivajo na vrednost njihovega portfelja, zato skrbijo za nenehni razvoj orodij za njihovo uspešno upravljanje. Razvoj in nenehna nadgradnja modelov za merjenje tržnih izpostavljenosti sta poleg pravilne agregacije tveganj eden ključnih ciljev Službe za upravljanje s tveganji, saj omogočata sprotno in celovito spremljanje tržnih tveganj na ravni celotne Skupine.

Tržna tveganja GEN-I upravlja z vnaprej postavljenimi strategijami na podlagi občutljivostnih analiz portfeljev, analiz cenovnih elastičnosti prodajnih portfeljev in analiz CVaR kazalcev, volumnske izpostavljenosti in pregledom nad globinami ter likvidnostmi trgov vseh portfeljev v Skupini GEN-I, d.o.o.

Cenovna tveganja na energetskih trgih

Pri poslovanju se na energetskih trgih GEN-I srečuje z infrastrukturnimi spremembami, zamašitvami čezmejnih prenosnih poti ter spremembami odjema in proizvodnje. Večina faktorjev neposredno vpliva na spremembo cene energentov na trgu in s tem na vrednost portfelja. V primeru produktov, ki so vezani na borzne indekse, ali v primeru, kadar nimamo popolnoma enakih poslov tako na nakupni kot tudi na prodajni strani portfelja, obstaja tržno tveganje, ki ga GEN-I upravlja. Za namene ščitenja pozicij prodajnega portfelja GEN-I v večji meri minimizira tveganje s takojšnjimi zakupi na trgu na debelo. Pravila ščitenja, količinska izpostavljenost ter odobritve poslov so natančno zapisani v pravilniku Skupine. Dejanska količina odprtih pozicij je pod nadzorom Oddelka za kontroling portfeljev in Službe za upravljanje s tveganji. Dnevne pozicije, njihove spremembe in celovit pregled evolucije sprememb se vsakodnevno kontrolirajo in v skladu s politiko Skupine poročajo ključnim službam, ki so udeležene v dnevni procesih upravljanja s portfeljem, ter Službi za upravljanje s tveganji.

Upravljanje in optimizacija globalnega portfelja trgovanja sta v domeni trgovcev s podporo Oddelka za analizo trgov in portfeljev. Pri upravljanju globalnega portfelja, v katerem poleg zahodnih partnerjev nastopajo tudi partnerji iz trgov jugovzhodne Evrope, kjer je likvidnost manjša, GEN-I uporablja metode ščitenja z izvedenimi finančnimi instrumenti na zahodnih trgih z visoko stopnjo korelacije. Poleg izvedenih finančnih instrumentov GEN-I pozicije globalnega portfelja ščiti z investiranjem v zakup čezmejnih prenosnih zmogljivosti, ki služijo kot povezava med jugovzhodnimi nelikvidnimi trgi in zahodnimi energetskimi trgi z visoko stopnjo likvidnosti.

Manjši delež pri trgovanju predstavlja trgovanje z individualnim lastniškim portfeljem (ang. proprietary trading), kjer so portfelji strogo izolirani med sabo ter omogočajo učinkovit in hiter pregled nad tveganjem. Trgovci z lastnim portfeljem so strogo omejeni z absolutnimi limitami, ki določajo maksimalno dovoljeno tveganje in ne smejo biti nikakor presežene, trgovanje pa je omejeno samo na likvidne zahodne trge. Za izračun tržnega tveganja GEN-I uporablja metodologiji VaR in CVaR. Model omogoča preverjanje izpostavljenosti tveganju že pred samo izvedbo posla (ang. pre-deal check) in prispeva k minimizaciji tveganja, da ne bi prišlo do morebitnega preseganja limit.

Pri izračunu tveganj vseh portfeljev z uporabo VaR in CVaR kazalcev GEN-I uporablja 99-odstotni interval zaupanja, kazalce pa prilagajajo tudi z uporabo ustreznih likvidnostnih faktorjev.

GEN-I nenehno vlaga in krepi razvoj na področju t. i. scenarijskega pristopa in občutljivostnih analiz vrednosti tako globalnega, trgovalnega kot lokalnih prodajnih portfeljev. Pomemben poudarek GEN-I namenja procesu oblikovanja strategij in analizam učinkovitosti samih strategij na spremembo cene pred sklenitvijo poslov ter analizam elastičnosti prodajnih portfeljev, ki jim omogočajo še boljše obvladovanje in upravljanje tržnih tveganj. GEN-I je veliko vložil v razvoj procesov, modelov in informacijskih sistemov za upravljanje finančnih in realnih opcij ter fleksibilnih pogodb, ki nam omogočajo dodatno ščitenje vrednosti portfeljev, posebej v primeru nenadnih in nepredvidljivih večjih odmikov tržnih cen od pričakovanih.

Valutna tveganja

GEN-I je izpostavljen valutnemu tveganju pri trgovanju z električno energijo in trgovanju s čezmejnimi prenosnimi zmogljivostmi, in sicer v okviru valut, ki niso neposredno vezane na EUR: srbski dinar (RSD), madžarski forint (HUF), hrvaška kuna (HRK), romunski leu (RON) in turška lira (TRY). Z namenom ščitenja pred valutnim tveganjem GEN-I uporablja trgovanje FX z nasprotnimi pozicijami sklenjenih poslov na energetskih trgih, kjer nastopa valutno tveganje zaradi poravnave pogodbenih obveznosti v tuji valuti. Ob sklepanju pogodb, kjer nastopa poravnava v tuji valuti in je trgovanje z valutnimi razmerji omejeno ali likvidnost nizka, za namene ščitenja v pogodbah uporabljajo valutne klavzule ali terminske finančne pogodbe.

V letu 2017 so v GEN-I nadaljevali z nadgradnjo modela za merjenje valutne izpostavljenosti, ki jim bo v integraciji z orodjem za optimizacijo energetskih portfeljev omogočal dodatno minimizacijo valutnih tveganj in izdelavo scenarijskih analiz ter pregled nad izpostavljenostjo v prihodnje.

Obrestna tveganja

GEN-I se večinoma zadolžuje z variabilno obrestno mero in je posledično izpostavljen obrestnemu tveganju. Skupina GEN-I se tveganja morebitne rasti ključne obrestne mere zaveda in morebitne posledice podrobno analizira. Na podlagi spremljanja in analiziranja se v minulem letu GEN-I še ni odločil skleniti pogodbe za obrestno ščitenje, je pa sklenil nekaj dolgoročnejših kreditnih pogodb s fiksno obrestno mero.

Količinska tveganja

Posebna oblika tržnega tveganja pri dobavi ali prevzemu električne energije se pojavi pri količinskih pogodbah zaradi morebitnih razlik med pogodbeno napovedano in dejansko prevzeto oziroma dobavljeno količino električne energije ali zemeljskega plina.

GEN-I ta tveganja obvladuje s celovito informacijsko podporo za dolgoročno in kratkoročno napovedovanje odjema in oddaje električne energije in zemeljskega plina ter z doslednim sprotim spremljanjem količinskih odstopanj večine odjemnih in oddajnih mest, vključenih v bilančno Skupino GEN-I. Z ustrezno komunikacijo z odjemalci GEN-I zagotovi zgodnje zaznavanje morebitnih sprememb pri količini odjema in s tem zmanjšamo

količinsko tveganje. V portfelju ima GEN-I visok delež odkupnih pogodb proizvajalcev iz obnovljivih virov, predvsem sončnih elektrarn in hidroelektrarn. Volatilnost proizvodnje je pri tovrstnih virih višja, zato imamo posebej za ta segment razvite module za napovedovanje proizvodnje malih in velikih hidroelektrarn ter sončnih elektrarn, ki temeljijo na meteoroloških modelih napovedi padavin, osončenosti ter oblačnosti.

Zaradi povečanja deleža portfelja prodaje končnim odjemalcev in s tem povečanja negotovosti zaradi nepredvidljivosti odjema brez urne registracije meritev je GEN-I prenovili modul za napovedovanje tega segmenta, ki ga uspešno uporablja tudi na tujih trgih.

Poleg modelov za napovedovanje odjema električne energije ima GEN-I razvite ustrezne modele za napovedovanje odjema zemeljskega plina. Vsi interno razviti modeli so testirani tako na zgodovinskih podatkih kot na podlagi dnevnega spremljanja napake napovedovanja v primerjavi z dejansko realizacijo odjema ali proizvodnje.

Količinskim tveganjem je GEN-I izpostavljen pri pogodbah, ko ima partner le delno omejeno možnost spreminjanja količin pogodbe na dnevni ali mesečni ravni ali ko dobava energenta ni zjamčena. Pred tem tveganjem se GEN-I zaščiti tako, da vnaprej simulira najverjetnejše spremembe količin glede na trenutne in predvidene tržne razmere ter se ustrezno količinsko ščiti. V določenih pogodbah z večjim volumnom odjema GEN-I uporablja pogodbene klavzule, ki omogočajo poravnavo stroškov, nastalih zaradi prekomernih odstopanj pri preseganju vnaprej določene tolerančne ravni.

2.1.3 Likvidnostna tveganja

Za upravljanje likvidnostnih tveganj skrbi Služba zakladništva. Upravljanje likvidnosti poteka centralizirano, vendar se optimizacija izvede za vsako družbo posebej in nato skupaj za Skupino. V sodelovanju z različnimi oddelki in v skladu z načrtanimi strategijami poslovanja v prihodnje GEN-I izdela projekcijo denarnih tokov za določeno obdobje vnaprej, kar omogoča učinkovito upravljanje likvidnostnih tveganj. Poleg načrtovanih aktivnosti nepredvidene dogodke, ki neposredno vplivajo na likvidnostno tveganje, GEN-I upravlja na naslednje načine:

- likvidnostne rezerve v obliki odobrenih kreditnih linij pri različnih poslovnih bankah,
- razpršenost finančnih obveznosti,
- sprotno usklajevanje ročnosti terjatev in obveznosti,
- omejevanje izpostavljenosti do partnerjev ter
- dosledne izterjave zapadlih terjatev.

GEN-I ima jasno opredeljen proces izterjave, sistem opominjanja in postopke spremljanja kupcev. Vsak dan spremlja podatke o blokadah računov in spremembah stanj družb v javno dostopnih registrih. Tako se lahko pravočasno odzove ob pričakovanih težavah pri plačilu pogodbenih obveznosti kupcev, s pomočjo statističnih kazalnikov napovedujejo morebitno zamujanje plačil ter z ustreznimi kratkoročnimi posojili minimizirajo morebitne kratkoročne vrzeli. Delujoč proces izterjave, v katerem intenzivneje nastopa tudi Pravna služba, se odraža v nizkih zapadlih terjativah, kar dodatno pozitivno vpliva na učinkovitejše upravljanje z likvidnostnimi sredstvi.

Vpliv finančnih instrumentov

Finančni instrumenti, vezani na dobavo ali na nakup električne energije, imajo dnevno poravnavo in tako vplivajo na celotno likvidnostno tveganje, zato zahtevajo aktivno upravljanje. Likvidnostno tveganje GEN-I zmanjšuje z omejitvami maksimalnih pozicij finančnih instrumentov, kot določa politika za upravljanje tveganj, in z napovedmi sprememb tržnih razmer, saj lahko dlje časa trajajoči trend cen na trgu na debelo ob ustrezni kombinaciji finančnih pozicij negotovo vpliva na denarni tok, ki bi nastal z namenom izvajanja ustreznih depozitov na računih klirinških hiš. S pravilnim pristopom in politiko upravljanja tovrstnih tveganj vplive ustrezno dnevno modelira ter sprotno aktivno prilagaja omejitve.

2.1.4 Operativna tveganja

Povečevanje števila zaposlenih in širitev poslovanja Skupine od podpornih služb zahtevata dodatne aktivnosti, namenjene zmanjševanju in upravljanju operativnih tveganj. Ravni ugotavljanja in upravljanja operativnih tveganj segajo od korporativnih procesov do procesov poslovnih enot in posameznih oddelkov. Z namenom zniževanja ključnih operativnih tveganj GEN-I veliko sredstev vlaga v razvoj informacijske podpore. Zaradi širitve na nove trge in razširitve nabora produktov posebej veliko vlaga v nadgradnjo zalednih sistemov na področju prodaje električne energije, v informacijske rešitve za podporo kratkoročnemu trgovanju ter oddelku za avkcije in vozne rede ter v računovodske informacijske sisteme za podporo Službi računovodstva in zakladništva.

GEN-I razvoj ključnih kompetenc redno spremlja na letnih razgovorih z zaposlenimi z željo določitve jasnih pričakovanj, ki jih ima do svojih sodelavcev glede želenega vzorca vedenja, ravnanja, usmerjenosti in naravnosti. Spodbujati želijo pozitivno in konstruktivno delovno kulturo in klimo ter nuditi strokovno oporo pri razvoju kadrov v Skupini GEN-I, d.o.o.. Kompetence so oblikovane na podlagi podjetniške kulture in temeljnih vrednot, ki jih GEN-I želi negovati in udejanjati v skladu s poslovnimi in strateškimi načrti podjetja.

Tveganja na področju človeških virov

Upravljanje teh tveganj je za GEN-I še posebej pomembno zaradi hitre rasti in mednarodne širitve poslovanja. Uresničevanje poslovnih načrtov od zaposlenih zahteva neprestano nadgrajevanje obstoječega ter pridobivanje novega znanja in kompetenc, poleg tega pa kakovostno skupinsko delo, izjemno prilagodljivost, dinamičnost, samoiniciativnost in odlične medsebojne odnose ter komunikacijo. Morebitno izgubo ključnih zaposlenih preprečujemo z zdravo organizacijsko klimo, stalno strokovno rastjo sodelavcev, zagotavljanjem stimulatивnih delovnih razmer ter kakovostno komunikacijo z zaposlenimi in med njimi. GEN-I skrbi tudi za dokumentiranost delovnih procesov in internega znanja, kar je ena od pomembnih konkurenčnih prednosti Skupine.

Procesna tveganja

GEN-I jih omejuje s kontrolnim sistemom, katerega temeljno načelo je, da so vse pomembne operacije sklenjene po principu vsaj »štirih oči«. Skupina tveganja omejuje z jasno opredeljenimi procesi, nedvoumno določenimi vlogami, jasno razmejenimi odgovornostmi ter pooblastili oseb, kodeksi in pravilniki. Neprestano skrbijo za opremljanje najpomembnejših procesov z ustrezno IT infrastrukturo in orodji, ki omogočajo spremljanje izvajanja, ugotavljanje ozkih grl ter revizijsko sledljivost.

Tveganja v informacijski tehnologiji

Tovrstna tveganja predstavljajo nevarnost morebitnih izgub ali napak v zapisu podatkov bodisi zaradi neustrezne informacijske tehnologije bodisi zaradi neustreznih obdelav, ki lahko vodijo do prikazovanja napačnih rezultatov in stanj ter posledično do napačnih poslovnih odločitev. Pomembni vidiki obvladovanja tveganj so tudi zagotavljanje revizijske sledi, omejevanje oz. nadzorovanje dostopa do podatkov in rezultatov

obdelav, medsebojna integriranost posameznih podsistemov, zagotavljanje neprekinjene razpoložljivosti ključnih IT-storitev ter zagotavljanje zmožnosti obnove sistemov v primeru katastrofalnega dogodka. Poslovanje GEN-I je celovito informacijsko podprto, kar omogoča učinkovito izvajanje in obvladovanje vsakodnevnih aktivnosti. Nenehna vlaganja v posodobitev informacijske infrastrukture so povezana z avtomatiziranimi nadzori posameznih faz poslovnih procesov, kar še dodatno zmanjšuje možnosti človeške napake in morebitnih zlorab.

2.1.5 Pravna tveganja

Predstavljajo tveganja, ki izhajajo iz nepredvidljivosti pravnega okolja in stopnje pravne varnosti. Povezana so z izgubami zaradi kršenja pravnih predpisov ter z izgubami, povezanimi z negotovostjo zaščite pravnih interesov v primeru kršitev sklenjenih pogodb. Slednje GEN-I obvladuje z opravljanjem skrbnih pregledov pogodbenih strank že pred samo sklenitvijo pogodbenih razmerij ter med njihovim trajanjem. Namen je zagotoviti družbi poslovanje s strankami, pri katerih je ocenjeno tveganje neizpolnitve pogodbenih obveznosti nizko. Pomembno vlogo pri obvladovanju pravnih tveganj imajo tudi dobro definirana pogodbeno določila. Pri trgovanju z električno energijo na debelo sklepajo pogodbeno razmerja na podlagi standardnih krovnih pogodb EFET, kakor jih priporoča Evropsko združenje trgovcev z energijo, ali ISDA, kakor jih priporoča Mednarodno združenje trgovcev z izvedenimi finančnimi inštrumenti.

Te pogodbe podrobno urejajo vprašanja upravljanja tveganj z vidika terjatev za že izvršene dobave električne energije in povrnitve škode zaradi neizpolnjevanja pogodbenih obveznosti pogodbenega partnerja. Podobno raven pogodbenih določil uveljavljamo pri prodaji električne energije na drobno. V družbi prav tako skrbijo za redno spremljanje sprememb pravnih predpisov s področja delovanja družbe.

2.1.6 Regulatorna tveganja

Pomenijo nevarnost izgub zaradi nepopolnih regulatornih zahtev in omejitev trgovanja ali (nenadnih) zakonskih sprememb v posamezni državi, kjer delujejo. Ta tveganja GEN-I obvladuje s podrobnim spremljanjem dogajanja na njihovih ključnih trgih, kar jim omogoča lokalna prisotnost preko regionalnih predstavnikov. Regulatorna tveganja upravljajo tudi s sodelovanjem s posameznimi inštitucijami, v okviru katerega poskušajo s svojim strokovnim znanjem, bogatimi izkušnjami ter predlogi sprememb pomagati pri ustvarjanju transparentnega in nediskriminatornega poslovnega okolja na energetskih trgih.

V skladu z zahtevami relevantne regulative po zagotavljanju transparentnosti poslovanja namenja GEN-I veliko mero pozornosti nadgradnji internih procesov poročanja. Projektne skupine, sestavljene iz Službe za razvoj novih trgov, Pravne službe, Službe za informacijske tehnologije in Službe za upravljanje s tveganji, s tesnim medsebojnim sodelovanjem skrbno nadzorujejo skladnost poslovanja z zahtevami področne regulative (EMIR, REMIT ter drugih), skrbijo za sprotni razvoj in nadgradnje potrebnih sistemov družbe ter za ustrezno izobraževanje in ozaveščanje zaposlenih o zahtevah teh predpisov in potrebnem ravnanju.

2.2. Tveganja, povezana s komercialnimi zapisi

2.2.1. Likvidnost komercialnih zapisov

Kljub temu, da bodo komercialni zapisi uvrščeni na organiziran trg vrednostnih papirjev na Ljubljanski borzi, ni nobenega zagotovila, da se bo razvilo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi, oziroma da bo aktivno trgovanje s komercialnimi zapisi trajalo do končne dospelosti komercialnih zapisov. V primeru, da ne bo aktivnega trgovanja s komercialnimi zapisi, lahko to negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost komercialnih zapisov.

2.2.2. Tveganje neplačila

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči izdajatelj z vsem svojim premoženjem. V primeru stečaja ali likvidacije izdajatelja bi bilo poplačilo terjatev imetnikov komercialnih zapisov izenačeno s poplačilom terjatev ostalih nezavarovanih in nepodrejenih upnikov izdajatelja.

2.2.3. Tveganje spremembe obrestne mere

Komercialni zapisi se ob izdaji vplačajo z diskontom upoštevaje nespremenljivo obrestno mero in ne prinašajo obresti, tako da je višina obveznosti iz komercialnih zapisov ob zapadlosti fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

2.2.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Gibanje prodajne cene komercialnih zapisov na organiziranem trgu je odvisno od ponudbe in povpraševanja po komercialnih zapisih ter od gibanja obrestnih mer na trgu. Presežno povpraševanje po komercialnih zapisih bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene komercialnih zapisov, presežna ponudba pa do znižanja prodajne cene komercialnih zapisov. V primeru zvišanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki komercialnih zapisov zahtevali višjo donosnost komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do znižanja prodajne cene komercialnih zapisov na organiziranem trgu. V primeru znižanja obrestnih mer na trgu bi lahko imetniki komercialnih zapisov pričakovali nižjo donosnost komercialnih zapisov, kar bi lahko vodilo do zvišanja prodajne cene komercialnih zapisov na organiziranem trgu.

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov, njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD ter uvrstitvijo komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu, sklenil pogodbo z Novo KBM d.d., Ul. Vita Kraigherja 4, 2000 Maribor.

Izdajatelj z Novo KBM d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Komercialnih zapisov je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Po vedenju Izdajatelja ne obstajajo druge fizične ali pravne osebe, vpletene v izdajo Komercialnih zapisov, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo Komercialnih zapisov.

3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Namen izdaje je financiranje o b r a t n e g a k a p i t a l a izdajatelja. Izdajatelj želi z izdajo komercialnih zapisov razpršiti strukturo virov kratkoročnega financiranja v primerjavi z bančnim kreditiranjem.

4. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1. Opis finančnega instrumenta

Tip finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga - 360-dnevni komercialni zapis z oznako GEN07 in ISIN kodo SI0032502138, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD. Komercialni zapisi se glasijo na ime.

Velikost izdaje komercialnih zapisov

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje komercialnih zapisov je 25.000.000 EUR.

Apoenska struktura izdaje komercialnih zapisov

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 100.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja komercialnih zapisov obsega 250 apoenov po 100.000,00 EUR.

Dospetje komercialnih zapisov

Komercialni zapisi dospejo v 360-ih dneh od datuma začetka obrestovanja, in sicer dne 28.06.2018.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bili komercialni zapisi izdani

Komercialni zapisi so izdani na podlagi in skladno s slovensko zakonodajo. Za reševanje sporov glede pravic in obveznosti iz Komercialnih zapisov in vseh obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja zakonodaja Republike Slovenije.

4.3. Plačilno sredstvo pri izdaji komercialnih zapisov

Komercialni zapisi so bili vplačani v valuti EUR.

4.4. Razvrščanje komercialnih zapisov

Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnimkoli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim izdajatelja.

4.5. Opis pravic, povezanih s komercialnimi zapisi

4.5.1. Status obveznosti iz komercialnih zapisov

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz komercialnih zapisov jamči izdajatelj imetnikom oz. upravičencem z vsem svojim premoženjem.

Obveznosti izdajatelja iz komercialnih zapisov so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vsaj enakovredne (pari passu) vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim izdajatelja.

4.5.2. Druge pravice iz komercialnih zapisov

Komercialni zapisi dajejo upravičencem terjatev do plačila nominalne vrednosti ob dospelosti, pravico razpolaganja s komercialnimi zapisi oziroma zastavitve komercialnih zapisov ter druge pravice v skladu z veljavnimi predpisi o vrednostnih papirjih. Drugih pravic, vključno z možnostjo zamenjave za druge vrste finančnih instrumentov, komercialni zapisi ne zagotavljajo.

Komercialni zapisi ne dajejo pravice do udeležbe pri dobičku izdajatelja. Komercialni zapisi ne vsebujejo klavzul, s katerimi bi si izdajatelj zagotovil pravico do odpoklica komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Imetnik komercialnih zapisov nima pravice zahtevati od izdajatelja predčasnega unovčenja svojih terjatev iz naslova komercialnih zapisov oziroma unovčenja terjatev iz naslova komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo komercialnih zapisov

V zvezi z izdajo komercialnih zapisov se izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

4.6. Obrestna mera in način izračuna obresti

Obrestna mera znaša 1,1% letno.

Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa.

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 28. 06. 2018 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 23. 06. 2019.

Način izračuna obresti poteka v skladu z naslednjo enačbo:

$$O = (N - PC)$$

O = obresti v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa, ki pripadajo posameznemu vlagatelju, v EUR

N = nominalna vrednost komercialnega zapisa, v EUR

PC = prodajna cena komercialnega zapisa v prvi prodaji, v EUR

Komercialni zapis se kupuje z diskontom od nominalne vrednosti. Teoretična vrednost komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti oziroma obrestna mera se izračuna z enačbo kot sledi:

$$PC = PC_T \times N$$

$$N = 100.000,00 \text{ EUR}$$

$$PC_T = \frac{N_T}{(1 + OM \times \frac{d}{360})} \times 100$$

PC	=	prodajna cena komercialnega zapisa v prvi prodaji, v EUR
PC_T	=	prodajna cena komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %
N	=	nominalna vrednost komercialnega zapisa, v EUR
N_T	=	nominalna vrednost komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %
D	=	število dni do dospelosti izdaje komercialnega zapisa
360	=	število dni v letu
OM	=	letna obrestna mera komercialnega zapisa, izražena v %

Nominalna vrednost komercialnega zapisa je v obliki tečaja izražena v višini 100%, prodajna cena komercialnega zapisa v obliki tečaja pa v odstotku te vrednosti.

4.7. Donosnost komercialnih zapisov

Donosnost komercialnega zapisa se izračuna glede na prodajno ceno, nominalno vrednost komercialnega zapisa in časom do dospelosti na podlagi enačb, ki so zapisane v poglavju 4.6.

4.8. Upravičenci do izplačila obveznosti iz komercialnih zapisov in način ter obdobje izplačila obveznosti

Upravičenec do izplačila glavnice je zakoniti imetnik komercialnega zapisa (ali pravice na komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice), ki je dva delovna dneva pred dospelostjo vpisan v centralnem registru.

Obveznosti iz naslova komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 23.06.2019 v znesku nominalne vrednosti komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku v EUR. V vmesnem času komercialni zapisi ne izplačujejo obresti. KDD bo za izdajatelja obveznosti iz komercialnih zapisov izplačeval na podlagi evidence lastništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na poravnalne račune poravnalnih članov imetnikov komercialnih zapisov oziroma njihovih pooblaščenecv. Poravnalni člani imetnikov pa bodo nato nominalne vrednosti nakazali na račune imetnikov v skladu z njihovimi internimi akti in pravili.

Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči svojemu poravnalnemu članu podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz komercialnih zapisov ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem dokumentom, ali na drug način, ki ga določi poravnalni član imetnika v skladu s predpisi, je poravnalni član imetnika dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na drugi delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Če dan dospelosti obveznosti iz komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz komercialnih zapisov do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Če upravičenec komercialnih zapisov na dan dospelosti terjatev iz naslova komercialnih zapisov ne dobi sredstev na svoj račun, mora o tem takoj obvestiti svojega poravnalnega člana in mu sporočiti podatke o pravilnem računu oziroma druge ustrezne podatke, ki njegovemu poravnalnemu članu omogočajo nakazilo na račun upravičenca komercialnih zapisov. Sredstva iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov se v primeru nepopolnih podatkov o upravičencu, ki poravnalnemu članu imetnika ne omogočajo nakazila sredstev iz naslova dospelih obveznosti iz komercialnih zapisov na način, določen v skladu s tem dokumentom, ali na drug način, ki ga določi poravnalni član imetnika v skladu s predpisi, od dne dospelosti komercialnih zapisov naprej ne obrestujejo.

V skladu z Obligacijskim zakonikom zastarajo pravice zahtevati izpolnitev plačila obveznosti iz komercialnih zapisov v petih letih od njihove dospelosti.

4.9. Zastopanje imetnikov komercialnih zapisov

V razmerju do izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov komercialnih zapisov.

4.10. Način izdaje komercialnih zapisov in pogoji prve prodaje

Uprava izdajatelja je dne 05.06.2018 sprejela sklep o izdaji 12-mesečnih komercialnih zapisov družbe GEN-I, d.o.o. z oznako GEN07, ki določa najpomembnejše značilnosti komercialnih zapisov.

Prva prodaja komercialnih zapisov družbe GEN-I, d.o.o., je bila izvedena v Republiki Sloveniji. Za prodajo komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so predmet prodaje, ne uporablja. Predstavitveni dokument ni prospekt niti v smislu Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi) niti po pravu katere koli druge jurisdikcije in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Komercialni zapisi bodo izdani v nematerializirani obliki z vpisom na račune vrednostnih papirjev imetnikov komercialnih zapisov pri KDD, v skladu s pravili KDD.

4.10.1. Prodajna cena komercialnih zapisov v prvi podaji

Komercialni zapisi so bili v prvi prodaji vpisani in vplačani z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na štiri decimalke in je na dan 28.06.2018 znašala 98,9119%.

V prvi prodaji je celotno izdajo Komercialnih zapisov vpisalo in vplačalo 39 vlagateljev.

4.11. Prenosljivost komercialnih zapisov

Komercialni zapisi se glasijo na ime in so izdani v nematerializirani obliki ter vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD - Centralni klirinško depotni družbi d.d.

Komercialni zapisi so po izdaji prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili KDD.

4.12. Informacije o davkih

Spodnji opis obdavčitve obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti je splošnega značaja in ni mišljen kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju komercialnega zapisa in ga ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike komercialnih zapisov. Opis je pripravljen na podlagi slovenskih davčnih predpisov, ki so veljavni v času priprave tega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od komercialnih zapisov ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

4.12.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

Obresti, dosežene ob odsvojitvi komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, so sestavni del dohodkov in se kot take upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Republiki Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v Republiki Sloveniji je 17%.

Glede na to, da bodo komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in da je njihov izdajatelj gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Republiki Sloveniji, obresti, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Republike Slovenije za davčne namene in v Republiki Sloveniji nima poslovne enote, ki bi prejerala te obresti, v Republiki Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

Fizične osebe

Davčna osnova od obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti, je enaka obrestim, obračunanim za obdobje od dneva pridobitve do dneva odsvojitve ali odkupa komercialnega zapisa. Višina obresti se določi po metodi enakomernega (konstantnega) donosa. Za odkup komercialnega zapisa se šteje tudi njegova unovčitev. Davčna osnova je tako enaka obrestim, obračunanim oziroma »natečenim« v obdobju imetništva komercialnega zapisa, ne glede na nabavno oziroma prodajno ceno komercialnega zapisa, če je ta pridobljen oziroma odsvojen na sekundarnem trgu.

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Republike Slovenije, se plača dohodnina po stopnji 25%. Glede na to, da bodo komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, da ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in da je njihov izdajatelj gospodarska družba, ki je ustanovljena v skladu s predpisi v Republiki Sloveniji, nerezidenti ne plačujejo dohodnine od obresti od teh komercialnih zapisov v Republiki Sloveniji.

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 28. 2. tekočega leta za preteklo leto vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo obresti pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti, se obresti, izplačane fizični osebi, ki opravlja dejavnost, davčno obravnavajo enako kot pri fizični osebi, ki ne opravlja dejavnosti.

4.12.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo komercialnih zapisov, je sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb - rezidentov in nerezidentov, ki dosegajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Republiki Sloveniji.

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo prihodkov, doseženih z odsvojitvijo komercialnih zapisov, se pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti dohodek iz odsvojitve komercialnih zapisov ne upošteva.

4.12.3. Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o DDV so transakcije z vrednostnimi papirji oproščene plačila DDV.

Obresti in kapitalski dobički od komercialnih zapisov po Zakonu o DDV niso predmet obdavčitve, zato se od njih DDV ne obračunava in ne plačuje.

5. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

Izdajatelj bo uvrstil komercialne zapise v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze. S komercialnimi zapisi se bo trgovalo na organiziranem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, in sicer v segmentu Trg obveznic - Instrumenti denarnega trga - Komercialni zapisi. Imetniki komercialnih zapisov bodo lahko začeli trgovati s komercialnimi zapisi na organiziranem trgu Ljubljanske borze z dnem, ko bodo komercialni zapisi uvrščeni v trgovanje.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo s komercialnimi zapisi.

5.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

Izdajatelj ni sklenil dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti komercialnih zapisov.

6. ZAKONITI REVIZORJI

Revizor računovodskih izkazov izdajatelja za poslovna leta 2016 in 2017 je revizijska družba Deloitte Revizija d.o.o. Ljubljana, Dunajska cesta 165, Ljubljana.

7.4. Korporativno upravljanje

Pri upravljanju družbe GEN-I, d.o.o. se poleg veljavnih zakonskih določil, določil družbene pogodbe, internih aktov in splošno sprejete dobre poslovne prakse smiselno upoštevajo tudi priporočila Kodeksa upravljanja za nejavne družbe, ki so ga v maju 2016 izdali Gospodarska zbornica Slovenije, Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo ter Združenje nadzornikov Slovenije in je dostopen na njihovih spletnih straneh.

Poslovodstvo oz. uprava družbe vodi družbo v skladu z zakoni, družbeno pogodbo ter sklepi in navodili skupščine.

Do izteka mandata (novembra 2016) je Družbo vodila uprava v sestavi:

- dr. Robert Golob, predsednik uprave,
- Martin Novšak, MBA, namestnik predsednika uprave,
- dr. Igor Koprivnikar, član uprave in
- mag. Andrej Šajn, član uprave.

Sestava uprave, ki je bila imenovana v nov mandat, v letih 2016 do 2021, je:

- dr. Robert Golob, predsednik uprave,
- Danijel Levičar, član uprave,
- dr. Igor Koprivnikar, član uprave in
- mag. Andrej Šajn, član uprave.

Vodilni kadri Skupine so menedžerji in strokovnjaki z bogatimi izkušnjami na področju elektroenergetske dejavnosti. Posamezne člane v upravo družbe GEN-I, d.o.o. imenuje skupščina, pri čemer družbenik GEN energija d.o.o. v imenovanje predlaga predsednika uprave in enega člana uprave, družbenik GEN-EL naložbe d.o.o. pa v imenovanje predlaga dva člana uprave. Pri sprejemanju odločitev poslovodstva ima vsak član poslovodstva po en glas, sklepi pa so veljavno sprejeti, če zanje glasuje večina prisotnih poslovodij. Podrobno so način odločanja poslovodstva in zastopanje družbe ter pristojnosti in omejitve poslovodstva opredeljene v členih od 29 do 32 družbene pogodbe.

7.5. Izbrani finančni podatki o Izdajatelju (konsolidirani podatki)

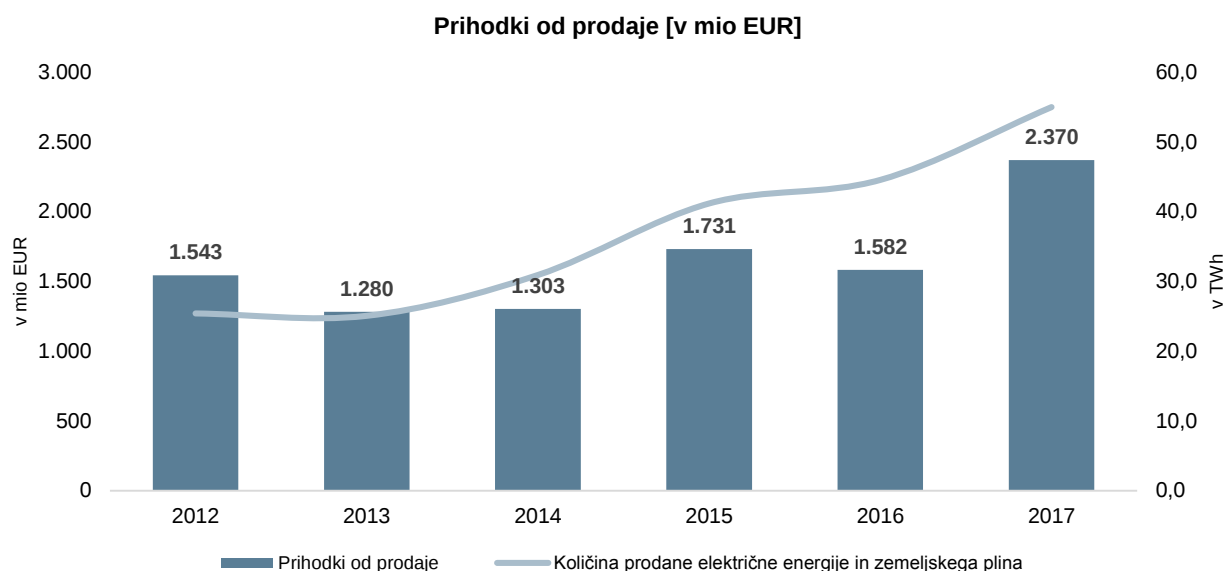
7.5.1. Izbrani finančni podatki na konsolidirani osnovi

Zneski v €						
POSTAVKE	2017	2016	Index 2017/2016	2015	2014	2013
Poslovni izid						
Prihodki od prodaje	2.370.030.061	1.582.148.485	149,8	1.731.202.568	1.303.276.200	1.280.362.389
Nabavna vrednost prodanega blaga	2.322.178.734	-1.562.830.947	148,6	-1.705.903.428	-1.274.086.756	-1.245.425.522
Kosmati donos iz poslovanja¹	48.035.096	19.317.538	248,7	25.299.140	29.189.443	34.936.867
Celotni poslovni prihodki	2.383.089.343	1.599.177.586	149,0	1.740.372.001	1.308.855.614	1.281.185.227
Celotni poslovni odhodki	2.361.610.225	-1.586.972.150	148,8	-1.727.819.338	-1.294.904.609	-1.267.100.808
Poslovni izid iz poslovanja + amortizacija (EBITDA)²	21.662.888	12.205.436	177,5	12.552.663	13.951.005	14.084.419
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	19.753.825	10.299.118	191,8	10.960.799	12.646.797	12.875.902
Neto poslovni izid iz poslovanja (NOPAT)	15.590.619	8.507.326	183,3	9.061.849	10.464.095	11.014.328
Čisti poslovni izid	13.463.405	7.313.188	184,1	7.028.423	5.224.283	9.868.220
Finančni položaj						
Celotna sredstva	278.425.811	254.066.360	109,6	253.365.959	252.651.330	249.153.041
Kapital	75.316.700	65.885.154	114,3	62.629.412	58.825.101	56.698.277
Kratkoročne terjatve iz poslovanja	201.401.139	183.062.246	110,0	222.701.167	193.972.790	214.955.790
Kratkoročne obveznosti iz poslovanja	134.715.786	132.384.454	101,8	162.168.018	147.393.268	154.879.645
Denar in denarni ustrezniki	49.886.492	47.143.359	105,8	21.198.123	49.643.491	22.287.115
Obratni kapital (Zaloge + Terjatve iz posl. - Obv. iz posl.)	67.043.339	50.677.792	132,3	60.533.149	46.579.522	60.076.145
Dolgoročne finančne obveznosti	32.662.782	24.410.558	133,8	5.798.740	1.008.870	1.096.810
Kratkoročne finančne obveznosti	35.033.578	30.523.079	114,8	22.435.432	45.165.203	36.185.073
Finančni dolg	67.696.360	54.933.637	123,2	28.234.172	46.174.073	37.281.883

Neto finančni dolg	17.809.869	7.790.278	228,6	7.036.049	-3.469.418	14.994.768
Kazalniki zadolženosti, finančnega vzvoda in pokritosti						
Kapital/(Finančni dolg + Kapital)	52,7%	54,5 %	96,6	68,9 %	56,0 %	60,3 %
Kapital/Celotna sredstva	27,1%	25,9 %	104,3	24,7 %	23,3 %	22,8 %
EBITDA/Odhodki za obresti	13,0	14,3	91,3	10,1	6,6	6,5
Neto finančni dolg/EBITDA ³	0,8	0,6	128,8	0,6	-0,2	1,1
Kazalniki donosnosti						
Bruto marža ⁴	2,03 %	1,22 %	166,0	1,46 %	2,24 %	2,73 %
EBITDA marža	0,91 %	0,77 %	118,5	0,73 %	1,07 %	1,10 %
ROA (Čisti poslovni izid/Povprečna celotna sredstva)	5,06 %	2,88 %	175,4	2,78 %	2,08 %	4,13 %
ROE (Čisti poslovni izid/Povprečni kapital)	19,07 %	11,38 %	167,6	11,57 %	9,04 %	19,10 %

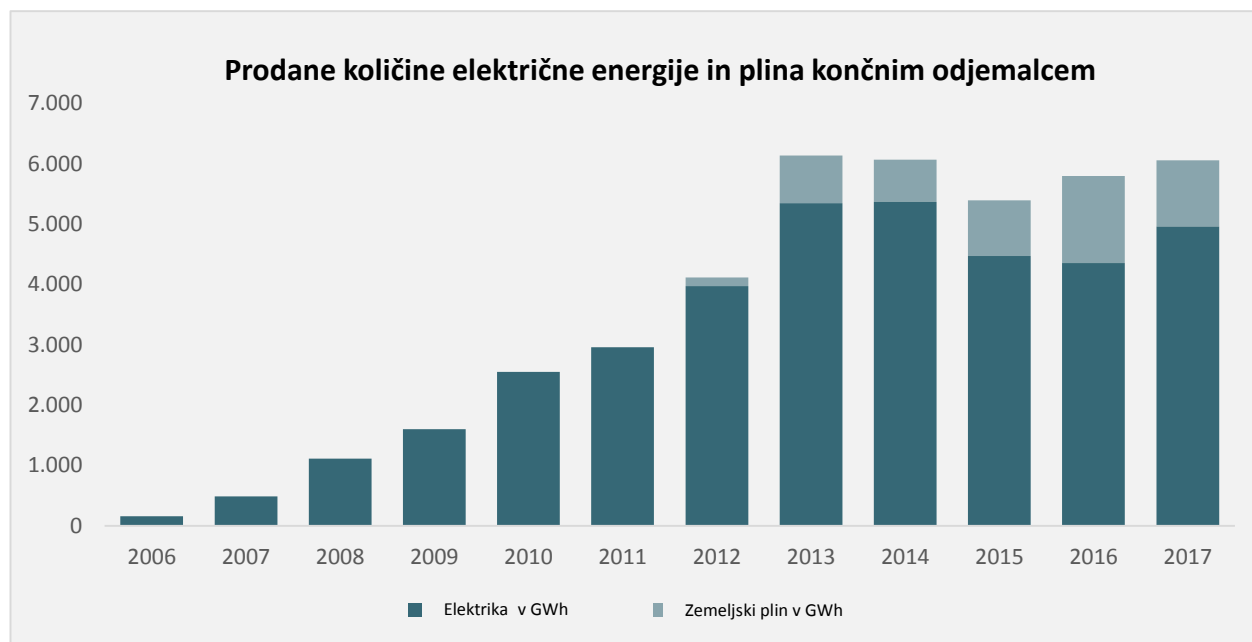
Vir: interni podatki GEN-I, d.o.o.

7.5.2. Prihodki in količina prodane električne energije in zemeljskega plina (2012 – 2017)



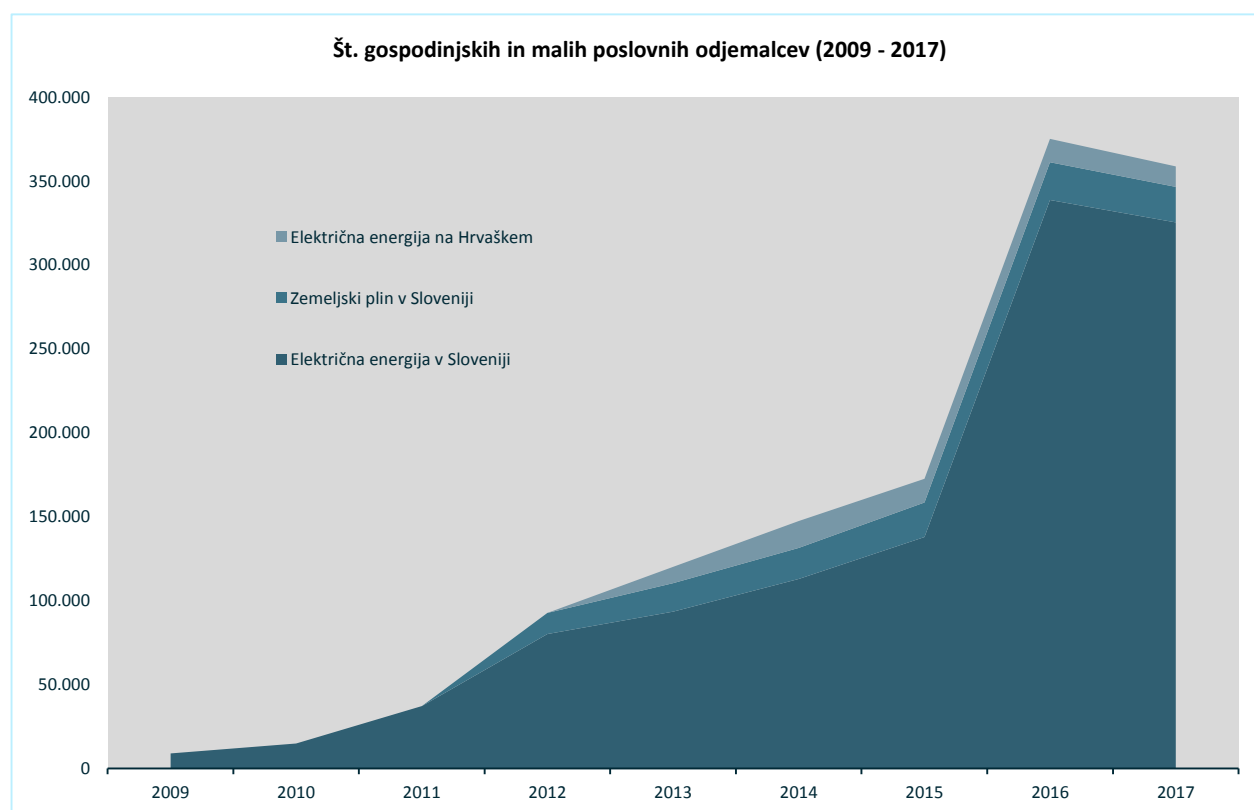
Vir: interni podatki GEN-I, d.o.o.

7.5.3. Rast količine prodane elektrike (2006 – 2017)



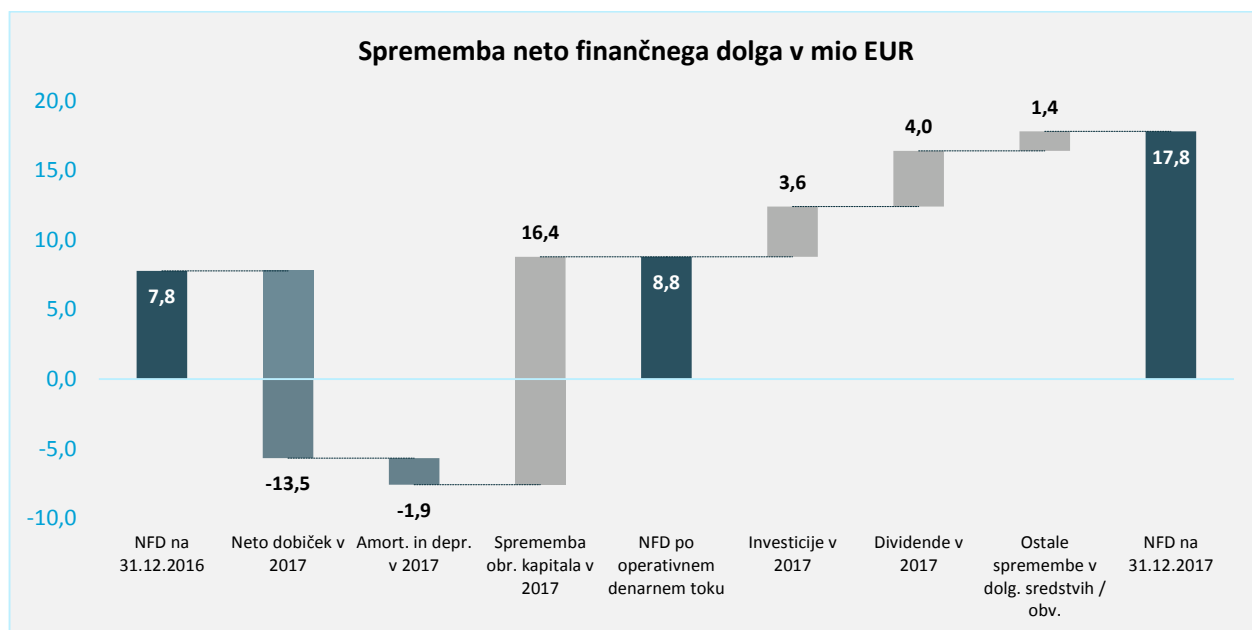
Vir: interni podatki GEN-I, d.o.o.

7.5.4. Rast števila odjemalcev – gospodinjstva (2009 – 2017)



Vir: interni podatki GEN-I, d.o.o.

7.5.5. Neto Finančni dolg v letu 2017



Vir: interni podatki GEN-I, d.o.o.

7.5.6. Konsolidirani izkaz poslovnega izida

Zneski v EUR POSTAVKE	POJASNILO	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2017	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2016
Prihodki od prodaje	23	2.370.030.061	1.582.148.485
Drugi poslovni prihodki	23	13.059.282	17.029.101
Sprememba vrednosti zalog	24	183.770	0
Stroški prodanega blaga	25	-2.322.178.734	-1.562.830.947
Stroški materiala	25	-689.111	-491.924
Stroški storitev	25	-14.306.102	-9.808.329
Stroški dela	26	-18.320.409	-10.741.708
Amortizacija	27	-1.909.062	-1.906.317
Drugi poslovni odhodki	28	-6.115.868	-3.099.241
Poslovni izid iz poslovanja		19.753.825	10.299.118
Finančni prihodki	29	268.568	368.432
Finančni odhodki	29	-2.954.371	-1.813.741
Izid financiranja		-2.685.803	-1.445.308
Pripoznavni rezultat pridruženih družb		-9.446	-335
Dobiček pred obdavčitvijo		17.058.576	8.853.475
Davki	30	-3.595.171	-1.540.286
Čisti poslovni izid rednega poslovanja		13.463.405	7.313.188

7.5.7. Konsolidirana bilanca stanja

Zneski v EUR			
POSTAVKE	POJASNILO	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nepremičnine, naprave in oprema	1	5.528.972	5.638.065
Neopredmetena sredstva	2	3.239.895	3.061.432
Naložbene nepremičnine	3	1.636.065	0
Deleži v pridruženih družbah	4	12.395.804	12.404.915
Ostala dolgoročna finančna sredstva	4	100.000	100.000
Nekratkoročne terjatve in posojila	5	1.909.947	360.123
Terjatve za odloženi davek	17	1.232.000	1.244.019
Nekratkoročna sredstva		26.042.683	22.808.554
Zaloge	6	357.986	0
Poslovne terjatve	7	135.342.655	135.137.620
Predujmi in druga sredstva	8	65.593.193	47.141.756
Finančne naložbe in posojila	9	737.511	1.052.202
Terjatve do države za davek iz dobička		465.291	782.870
Denar in denarni ustrezniki	10	49.886.492	47.143.359
Kratkoročna sredstva		252.383.128	231.257.806
Sredstva		278.425.811	254.066.360
Osnovni kapital	11	19.877.610	19.877.610
Zakonske rezerve	11	1.987.761	1.987.761
Rezerve za pošteno vrednost	11	-19.972	-37.549
Prevedbena rezerva	11	-883.876	-903.516
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	11	13.463.405	7.313.188
Zadržani dobički	11	40.891.772	37.647.659
Neobvladujoči delež		0	0
Kapital		75.316.700	65.885.154
Posojila	12	32.387.441	24.335.624
Druge finančne obveznosti	14	275.341	74.934
Dolgoročne poslovne obveznosti	15	45.782	45.782
Rezervacije	16	651.182	817.333
Nekratkoročne obveznosti		33.359.746	25.273.673
Posojila	12	6.705.046	3.324.201
Druge finančne obveznosti in izvedeni finančni instrumenti	18	28.328.532	27.198.878
Poslovne obveznosti	19	118.211.917	115.890.639
Predujmi in ostale kratkoročne obveznosti	20	16.503.869	16.493.815
Kratkoročne obveznosti		169.749.364	162.907.534
Obveznosti		203.109.111	188.181.206
Skupaj kapital in obveznosti		278.425.811	254.066.360

7.6. Revidirani računovodski izkazi, pojasnila in ostale informacije

Revidirane računovodske izkaze s pojasnili in dodatne informacije o poslovanju so predstavljene v letnih poročilih družbe, ki so dostopna na spletnem naslovu <http://www.gen-i.si/o-gen-i/letna-poročila/> in spletni strani <http://www.gen-i.si/>.

8. OPOZORILA

Ta dokument Predstavitveni dokument za uvrstitev 360-dnevnih komercialnih zapisov družbe GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o., v trgovanje na organiziranem trgu (»Predstavitveni dokument«) je pripravljen z namenom uvrstitve 250 novih komercialnih zapisov v skupni nominalni vrednosti do 25.000.000,00 EUR izdajatelja družbe GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o., Vrbina 17, 8270 Krško (v nadaljevanju »izdajatelj« ali »GEN-I d.o.o. ali »družba«), na organiziran trg Ljubljanske borze.

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Za prodajo komercialnih zapisov se skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju »ZTFI«) ne uporabljajo določbe 2. poglavja o objavi prospekta za prodajo vrednostnih papirjev javnosti, prav tako pa tudi ne za uvrstitev vrednostnih papirjev v trgovanje na organiziranem trgu. ZTFI, skladno z določili 25. člena tega zakona, instrumentov denarnega trga iz četrtega odstavka 7. člena ZTFI, katerih zapadlost je krajša od 12 mesecev, ne šteje med vrednostne papirje, zato se 2. poglavje ZTFI za komercialne zapise, ki so predmet prodaje, ne uporablja.

Predstavitveni dokument ni prospekt niti v smislu Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi) niti po pravu katere koli druge jurisdikcije in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Predstavitveni dokument je namenjen izključno za namen uvrstitve komercialnih zapisov na organiziran trg Ljubljanske borze d.d. in ni namenjen neposredni ali posredni distribuciji ali reprodukciji (deloma ali v celoti) drugim osebam v ali izven Republike Slovenije brez predhodnega pisnega dovoljenja Nove KBM d.d. ali izdajatelja.

Ta dokument lahko vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »plan«, »ocena«, »načrtuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere izdajatelj nima vpliva in ki bi lahko povzročili, da bodo njeni dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije izdajatelja ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v točki 4. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega dokumenta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem dokumentu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja. Vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih

dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od planov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v komercialne zapise naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled izdajatelja in vsebino tega dokumenta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v dokumentu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v ponujene komercialne zapise je treba ta dokument prebrati v celoti. Razen tega se morajo vlagatelji zavedati, da dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa komercialnih zapisov. Potentialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Poleg tega se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti izdajatelja od datuma priprave dokumenta lahko spremenili. Izdajatelj tega dokumenta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval.

Predstavitveni dokument je pripravljen s strani odgovornih oseb izdajatelja. GEN-I d.o.o. kot izdajatelj komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem dokumentu na dan priprave le-tega. Odgovorne osebe izdajatelja z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v tem dokumentu, po tem, ko so za to poskrbeli po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oz. dokumenta.