

Prospekt

**Uvrstitev obveznic družbe GEN-I, d.o.o.,
z oznako GE02, v trgovanje na organiziranem trgu**

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

»Prospekt za uvrstitev obveznic družbe GEN-I, d.o.o, z oznako GE02, v trgovanje na organiziranem trgu« (v nadaljevanju: Prospekt) je pripravljen za namen uvrstitve novo izdanih obveznic z oznako GE02 in ISIN kodo SI0032103812 (v nadaljevanju: Obveznice) Izdajatelja družbe GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o., Vrbina 17, 8270 Krško, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali GEN-I, d.o.o., ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Obveznicah obstoječim in bodočim Imetnikom Obveznic.

Ponudba oziroma prva prodaja (v nadaljevanju tudi: prodaja) Obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), na podlagi izjeme glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Obveznice so bile ponujene v skladu s 4. točko prvega odstavka 49. člena ZTFI, ki določa, da se prvi odstavek 36. člena ZTFI, ki ureja obveznost objave prospekta pri ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, ne uporablja za ponudbo vrednostnih papirjev, katere predmet so vrednostni papirji, od katerih se vsak glasi na znesek najmanj 100.000,00 EUR.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje v zvezi s pripravo Prospekta in storitve v zvezi s prvo prodajo Obveznic v Republiki Sloveniji po slovenskem pravu ter v zvezi z izdajo Obveznic družbe v centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba, in uvrstitvijo Obveznic Družbe na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d. sklenil pogodbo z Novo Ljubljansko banko d.d., Ljubljana, Trg republike 2, 1520 Ljubljana (v nadaljevanju: NLB d.d.). Storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic so izvajali Odvetniki Vidmar & Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (pravni svetovalec). Pravni svetovalec ne prevzema odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu. Strokovno svetovanje in pripravljeni dokumenti s strani NLB d.d. in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d.d. in pravnega svetovalca sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Tako NLB d.d. kot pravni svetovalec ne odgovarjata za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, nista ločeno oz. neodvisno preverjala. NLB d.d. in pravni svetovalec ne dajeta nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d.d.

Podatki, vsebovani v tem Prospektu, so namenjeni temu, da Potencialni vlagatelji na njihovi podlagi izdelajo lastno oceno premoženja in obveznosti, finančnega položaja, poslovnih izidov in razvojnih možnosti Izdajatelja ter pravic, ki izhajajo iz Obveznic. Podatki v Prospektu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oziroma 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. Ta Prospekt predstavlja celoto, zato je za pravilno razumevanje posameznega podatka ali navedbe v tem Prospektu potrebno upoštevati vse podatke in navedbe, ki so navedeni v njem ali so vanj vključeni s sklicevanjem. Izdajatelj ne daje nikakršnega zagotovila, da Prospekt vsebuje vse informacije, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti naložbe v Obveznice. Potencialni 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. Ob tem se mora Potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti Izdajatelja od datuma Prospekta lahko spremenili. Izdajatelj tega Prospekta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval. Informacije v zvezi z Izdajateljevim poslovanjem, njegovo dejavnostjo ter pravnim in finančnim položajem, ki lahko pomembno vplivajo na odločitve vlagateljev za nakup Obveznic, se nahajajo v letnih poročilih oz. dokumentih, ki so objavljeni na spletni strani Izdajatelja <http://www.gen-i.si>. Izdajatelj bo o vseh pomembnih poslovnih dogodkih obveščal javnost z objavo na informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana SEOnet (<http://seonet.ljse.si/>).

GEN-I, d.o.o. kot Izdajatelj Obveznic, sprejema vso odgovornost za to, da ta Prospekt na dan, naveden na njegovi naslovni strani, vsebuje vse informacije, ki so, ob upoštevanju značilnosti Izdajatelja in Obveznic, potrebne, da vlagatelji na njegovi podlagi lahko opravijo oceno: premoženja in obveznosti, finančnega

položaja, poslovnih izidov in razvojnih možnosti Izdajatelja ter pravic, ki izhajajo iz Obveznic, in da so informacije, podane oziroma prikazane v tem Prospektu pravilne, resnične in niso zavajajoče.

Uporaba tega Prospekta je dovoljena samo za namen, za katerega je pripravljen. Uporaba delov ali celotnega Prospekta v druge namene ni dovoljena, prav tako niso dovoljeni nepooblaščen distribucija, razmnoževanje in objava podatkov oziroma delov besedila.

Razen če ni drugače navedeno v tem Prospektu, ni nihče pooblaščen za dajanje informacij ali zagotovil v zvezi z Obveznicami. Če kdo daje takšne informacije, se nanje vlagatelji ne smejo zanašati, kot da jih je potrdil Izdajatelj. Če pride do izročitve tega Prospekta ali prodaje skladno z njim, to v nobenem primeru ne vključuje predpostavke, da v času od datuma priprave tega Prospekta ni prišlo do nobene spremembe v zvezi z Izdajateljem in njegovimi odvisnimi družbami kot celoto, niti ne pomeni, da so informacije v Prospektu točne na katerikoli datum, ki je kasnejši od datuma priprave tega Prospekta.

Ta Prospekt lahko vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma predvidevanja, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Takšna predvidevanja vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh predvidevanjih. Takšne predvidevanja 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 predvidevanjih so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Prospektu. Ta predvidevanja veljajo samo na datum priprave tega Prospekta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke predvidevanj, vsebovanih v tem Prospektu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih predvidevanj, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na katerih predvidevanja temeljijo, razen če to zahteva zakonodaja. Vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih predvidevanjih.

Prospekt je objavljen na SEOnet-u <http://seonet.ljse.si> in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svoji spletni stran <http://www.gen-i.si>, na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d., SEOnet-u.

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
AJPES	Agencija Republike Slovenije za javnopravne evidence in storitve
Centralni Register	Centralni register vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD
Dan Dospelosti Plačila Obresti	27. 6. vsakega leta do dospelosti Obveznice, začnši z 27. 6. 2019, nazadnje pa na dan dospelosti izplačila glavnice Obveznic
Dan Izdaje	27. 6. 2018
Dan Prenehanja Omejitev	Dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo Izdajatelja
DDV	Davek na dodano vrednost
Dospelost Obveznice	28. 3. 2022
EU	Evropska unija
EUR	Evro
GEN-I, d.o.o. ali Izdajatelj ali Družba	GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o.
Imetnik	Oseba, ki je ob določenem času vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic.
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana
Ljubljanska borza	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
NLB d.d. ali organizator izdaje	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana
Obrestna Mera	Do vključno Dneva Prenehanja Omejitev 2,40 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 2,80 odstotka letno.
Obrestno Obdobje	Obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od (vključno) posameznega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do (vendar ne vključno) prvega naslednjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti.
Obveznice	Obveznice družbe GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o., z oznako GE02, ISIN SI0032103812
Odkupna ponudba	Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom oziroma Upravičencem, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji: • ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in • ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote 100,50 odstotka nominalne vrednosti Obveznice in natečenih obresti. Odkupna Ponudba je veljavna, če je dana na enega od naslednjih načinov (med katerima izbira Izdajatelj po lastni presoji, razen če vsakokratni predpisi določajo drugače): • če je poslana Imetniku ali Upravičencu na naslov, ki je vpisan v Centralnem Registru, pri čemer se takšno obvestilo šteje za dano na osmi dan po dnevu, ko je bilo oddano na pošto; ali • če je objavljeno na način, ki ga takrat veljavni predpisi Republike Slovenije določajo za objavo nadzorovanih informacij.
OECD	Organizacija za ekonomsko sodelovanje in razvoj
OZ	Obligacijski zakonik (UR. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Pogoji obveznic	Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic, ki bodo vključeni v nalog za izdajo Obveznic in bodo veljali za vsako izmed Obveznic
Potencialni vlagatelji	Naslovniki ponudbe Obveznic Izdajatelja
Prospekt	Prospekt za uvrstitev obveznic družbe GEN-I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o., z oznako GE02, v trgovanje na organiziranem trgu
Prospektna direktiva	Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta in sveta z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES

Prospektna uredba	Uredba Komisije (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta o informacijah, ki jih vsebujejo prospekti, in o obliki prospektov, vključitvi informacij s sklicevanjem in objavi teh prospektov in razširjanju oglaševanj (UL L 149, 30.4.2004 s spremembami)
Relevantni čas	Zaključek zadnjega KDD Delovnega Dne pred dnevom dospelosti posamezne obveznosti iz Obveznice
Skupina GEN-I	Obvladujoča družba GEN-I, d.o.o. in njene hčerinske družbe
Smernice	ESMA Smernice Alternativna merila uspešnosti poslovanja, objavljene na spletni strani ATVP https://www.a-tvp.si/ oziroma v izvirniku na spletni strani ESME https://www.esma.europa.eu .
Upravičenec	Oseba, ki je ob Relevantnem Času vpisana v Centralnem Registru kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev denarne obveznosti iz Obveznice. V povezavi z Odkupno Ponudbo je Upravičenec oseba, ki je na Dan objave Odkupne Ponudbe v Centralnem Registru vpisana kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev denarnih obveznosti iz Obveznic.
Vlagatelj	Vpisnik, ki je Obveznice vpisal in dodeljene Obveznice v celoti vplačal
ZDDPO-2	Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Ur.l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDavP-2	Zakon o davčnem postopku (Ur.l. RS, št. 13/11 – uradno prečiščeno besedilo 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)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 75/2015)
ZPPDFT-1	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 60/2007 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)
ZVOP-1	Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur. l. RS, št. 86/2004 in nadaljnji)

KAZALO SKLICEVANJ

Dodatne informacije v zvezi z Izdajateljem lahko najdete na:

Sklicevanje:	Podatki:
http://www.gen-i.si/o-gen-i/letna-poročila/	Letno poročilo Skupine GEN-I, za poslovni leti 2017 in 2016
http://www.gen-i.si	Spletne strani izdajatelja

IZVLEČEK PROSPEKTA (v nadaljevanju: Izvleček)

Izvleček Prospekta je sestavljen iz petih oddelkov (A do E), znotraj katerih se nahajajo razkritja, imenovana Elementi (A.1 – E.7), ki so po Prospektni uredbi zahtevana za Izdajatelja oz. Obveznice, ki so predmet uvrstitve na organizirani trg Ljubljanske borze. Elementi se znotraj posameznega Oddelka številčijo; če se določena razkritja s Prospektno uredbo za Izdajatelja oz. Obveznice ne zahtevajo, je tak Element izpuščen, posledično pa se v tem primeru pri številčenju Elementov znotraj posameznega Oddelka pojavijo preskoki v zaporedju števil. Če pa kateri od zahtevanih Elementov za Izdajatelja oz. Obveznice ni relevanten, je tak Element s kratkim opisom zahteve po razkritju v tem primeru sicer uvrščen v izvleček Prospekta, vendar mu je dodana opomba »ni relevantno«.

Oddelek A – Uvod in opozorila

A.1 Opozorilo

Skupaj s tem izvlečkom prospekta je bil izdelan tudi prospekt, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz obveznic.

Izvleček prospekta je potrebno razumeti kot uvod k prospektu, zato ga je treba brati skupaj s prospektom. Izvleček prospekta vključuje le osnovne informacije in tveganja, povezana z izdajateljem in obveznicami, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ter ne vsebuje vseh informacij, ki so lahko pomembne za potencialne vlagatelje. Vlagateljeva odločitev za nakup obveznic mora temeljiti na preučitvi celotnega prospekta.

Če se v zvezi z informacijami iz prospekta na sodišču vloži zahtevek, vlagatelj tožnik v skladu z nacionalno zakonodajo držav članic nosi stroške prevoda prospekta pred začetkom sodnega postopka.

Civilnopravno odgovornost nosijo izključno osebe, ki so predložile izvleček, vključno z njegovim prevodom, vendar samo, če je izvleček zavajajoč, netočen ali neskladen, kadar se bere skupaj z drugimi deli prospekta ali če ne daje ključnih informacij, ki bi bile vlagateljem v pomoč pri odločanju o morebitni naložbi v takšne vrednostne papirje, kadar se bere skupaj z drugimi deli prospekta.

A.2 Soglasja in obvestila

Ni relevantno.

Oddelek B – Izdajatelj obveznic

B.1 Pravno in poslovno ime izdajatelja

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

Skrajšana firma: GEN-I, d.o.o.

B.2 Sedež in pravna oblika izdajatelja, zakonodaja, v skladu s katero izdajatelj opravlja dejavnost, in država ustanovitve

Sedež izdajatelja: Vrbinja (Krško)

Naslov: Vrbinja 17, 8270 Krško, Slovenija

Pravna oblika poslovanja: družba z omejeno odgovornostjo

Zakonodaja po kateri posluje: izdajatelj posluje v skladu s slovensko zakonodajo. Izdajatelj je vpisan v sodni register dne 2. 2. 2001, registrska številka vložka je 10452400.

B.5 Opis Skupine in položaja izdajatelja v njej

Izdajatelj GEN-I, d.o.o., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni lastnik odvisnih družb Skupine GEN-I. V Skupini GEN-I je bilo na dan 31. 12. 2017 poleg krovne družbe GEN-I, d.o.o, še 16 odvisnih družb. Skupina GEN-I je konec leta 2017 zaposlovala 376 ljudi.

Skupina GEN-I je z lastnimi družbami aktivna na trgih Avstrije, Italije, Romunije, Bolgarije, Srbije, Bosne in Hercegovine, Hrvaške, Makedonije, Kosova, Albanije, Grčije, Turčije, Ukrajine, Gruzije in Slovenije.

Hčerinske družbe imajo na voljo vso potrebno infrastrukturo za udeležbo na trgu električne energije in zemeljskega plina, ki jim jo posredno omogoča družba GEN-I, d.o.o. Ta hčerinskim družbam zagotavlja tudi znanje, vire financiranja ter garancijske linije. Na osmih trgih ima Skupina GEN-I vzpostavljeno tudi infrastrukturo za prodajo in dobavo energentov končnim odjemalcem.

Glavna področja dejavnosti Skupine GEN-I so:

- dobava električne energije in zemeljskega plina končnim odjemalcem;
- odkup električne energije od velikih ter OVE in SPTE proizvajalcev;
- izvajanje storitev samooskrbe ter energetske učinkovitosti in neodvisnosti za gospodinjstva;
- zagotavljanje naprednih storitev poslovnim partnerjem;
- trgovanje z električno energijo in zemeljskim plinom.

Trgovanje in storitve

Skupina GEN-I je v letu 2017 skupno prodala 52,7 TWh električne energije (od tega trgovanje 46,2 TWh in dobava končnim odjemalcem 6,5 TWh) in 2,3 TWh zemeljskega plina. S poslovanjem v 22 državah in s 16 hčerinskimi družbami povezujemo Nemčijo in Francijo na zahodu s Turčijo na vzhodu.

Dobava energentov končnim odjemalcem

V letu 2017 je Skupina GEN-I zagotavljala neposredno dobavo končnim odjemalcem na sedmih trgih z električno energijo in treh trgih z zemeljskim plinom.

B.9 Napoved ali ocena dobička

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička.

B.10 Opis morebitnih pridržkov v revizijskem poročilu o preteklih finančnih informacijah

Mnenje pooblaščenega revizorja o preteklih finančnih informacijah v Skupini in družbi GEN-I, d.o.o je bilo dano brez pridržka.

B.12 Izbrane pretekle ključne finančne informacije o izdajatelju

Poslovanje Skupine GEN-I v letih 2017 in 2016

Zneski v €			Index 2017/2016
POSTAVKE	2017	2016	
Poslovni izid			
Prihodki od prodaje	2.370.030.061	1.582.148.485	149,8
Nabavna vrednost prodanega blaga	-2.322.178.734	-1.562.830.947	148,6
Kosmati donos iz poslovanja ¹	48.035.096	19.317.538	248,7
Celotni poslovni prihodki	2.383.089.343	1.599.177.586	149,0
Celotni poslovni odhodki	-2.361.610.225	-1.586.972.150	148,8
Poslovni izid iz poslovanja + amortizacija (EBITDA) ²	21.662.888	12.205.436	177,5
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	19.753.825	10.299.118	191,8
Neto poslovni izid iz poslovanja (NOPAT)	15.590.619	8.507.326	183,3
Čisti poslovni izid	13.463.405	7.313.188	184,1

¹ Bruto marža iz poslovanja = razlika med prihodki in odhodki od prodaje.

² EBITDA = poslovni izid iz poslovanja, povečan za amortizacijo.

Uspešnost poslovanja Skupine GEN-I v letu 2017

Za nami je izredno uspešno poslovno leto. Dosegli smo rast na vseh ključnih področjih osnovne dejavnosti, kar je dodatno krepilo finančno stabilnost Skupine GEN-I. Temu pritrjuje tudi veliko zaupanje vlagateljev in financerjev, ki ga je bila Skupina GEN-I v minulem letu deležna na kapitalskem in bančnem trgu.

Na kapitalskem trgu smo dvakrat uspešno nagovorili finančne investitorje, in sicer z novo izdajo komercialnih zapisov, kjer je zanimanje ponovno preseglo ponudbo, ter s prvo izdajo t. i. Zelene obveznice v Sloveniji. Za slednjo smo marca 2018 dobili posebno priznanje mednarodne organizacije Climate Bond Initiative iz Londona, kjer so nas prepoznali kot pionirje na področju uvajanja inovativnih rešitev zbiranja virov financiranja za naložbe v obnovljive vire.

Enako uspešno je bilo leto 2017 pri ohranjanju in nadgrajevanju poslovnega sodelovanja z bančnimi institucijami. Garancijske linije, ki so vselej potrebne za poslovanje Skupine GEN-I, nam je uspelo dodatno povečati in portfelj bank ob koncu leta razširiti z novim financerjem, ki nam bo zaradi svoje močne bančne mreže v regiji omogočal širitev poslovanja v prihodnjih letih.

Skupina GEN-I je v letu 2017 zabeležila več kot 2,3 mrd EUR prihodkov, kar je skoraj 50-odstotni porast v primerjavi z letom pred tem. Količinsko se je prodaja električne energije in plina povečala za slabih 30 odstotkov, kar pomeni, da so se prihodki dodatno povečali na račun splošnega dviga cen energentov.

Po letu 2014 se je bruto marža ponovno dvignila nad 2 odstotka, kar je za Skupino GEN-I interno definirano kot srednjeročno zelena oziroma še sprejemljiva meja maržnosti. Bruto donos iz poslovanja se je v primerjavi z letom prej povečal za več kot 60 odstotkov, nominalno pa za 28,7 mio EUR, kar je posledica optimiziranja poslov na trgu električne energije na debelo kot tudi na drobno.

Izdajatelj izjavlja, da se poslovne možnosti izdajatelja po datumu objave zadnjih revidiranih računovodskih izkazov niso bistveno poslabšale.

B.13 Najnovejši dogodki izdajatelja, ki so v bistvenem obsegu pomembni za oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti

Izdajatelj meni, da ni posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti ali solventnosti.

B.14 Odvisnost izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine

Izdajatelj GEN-I, d.o.o., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni lastnik odvisnih družb Skupine GEN-I. V Skupini GEN-I je bilo na dan 31. 12. 2017 poleg krovne družbe GEN-I, d.o.o, še 16 odvisnih družb. Skupina GEN-I je konec leta 2017 zaposlovala 376 ljudi.

B.15 Opis izdajateljeve osnovne dejavnosti

Glavne dejavnosti Skupine GEN-I so mednarodno trgovanje z električno energijo in zemeljskim plinom, prodaja obeh energentov končnim odjemalcem ter z njima povezan odkup energentov od proizvajalcev.

Glavna področja dejavnosti Skupine GEN-I so:

- dobava električne energije in zemeljskega plina končnim odjemalcem;
- odkup električne energije od velikih ter OVE in SPTE proizvajalcev;
- izvajanje storitev samooskrbe ter energetske učinkovitosti in neodvisnosti za gospodinjstva;
- zagotavljanje naprednih storitev poslovnim partnerjem;
- trgovanje z električno energijo in zemeljskim plinom.

Temeljna dejavnost matične in hčerinskih družb Skupine GEN-I ostaja odkup in dobava električne energije in zemeljskega plina na trgu na debelo in na drobno. V letu 2017 je Skupina GEN-I svojo osnovno dejavnost še nekoliko obogatila s prodajo, dobavo in montažo sončnih elektrarn ter ostalih produktov za povečanje energetske učinkovitosti, ki jo izvaja preko hčerinske družbe GEN-I Sonce.

Skupina GEN-I energijo dobavlja vsem segmentom končnih kupcev, gospodinjstvom in manjšim poslovnim odjemalcem pa v okviru svojih blagovnih znamk zagotavlja ugodne cene ter zanesljivo oskrbo z električno energijo in zemeljskim plinom.

Z izredno razvito globalno poslovno infrastrukturo za zemeljski plin in električno energijo smo vse informacije in odločitve združili na enem mestu. S takšnim centraliziranim pristopom dosegamo sinergijske učinke za vse poslovne partnerje: tako za proizvajalce električne energije kot za trgovce z električno energijo in zemeljskim plinom ter za poslovne in gospodinske odjemalce obeh energentov.

B.16 Lastniška struktura izdajatelja

Družba GEN-I, d.o.o. je po lastniških spremembah od konca leta 2016 v polovični lasti dveh družbenikov, ki morata odločitve sprejemati soglasno, in sicer GEN Energija d.o.o. in GEN-EL naložbe d.o.o. Slednji je v družbeniški strukturi nadomestil družbo IGES d.o.o.

Družba GEN Energija d.o.o. je v 100 odstotni lasti Republike Slovenije, družba GEN-EL d.o.o. pa ima deljeno lastništvo in sicer od junija 2018 dalje: GEN Energija d.o.o. 25 odstotkov, družba Elektro Ljubljana d.d. 25 odstotkov, družba GEN-I d.o.o. 25 odstotkov, Sklad obrtnikov in podjetnikov 16 odstotkov in Gorenjska banka d.d. 9 odstotkov.

B.17 Ocena kreditne sposobnosti, pripisane izdajatelju ali njegovim dolžniškim vrednostnim papirjem na zahtevo ali s sodelovanjem izdajatelja v postopku ocenjevanja

Izdajatelj oziroma njegove obveznice nimajo bonitetne ocene, dodeljene s strani rating agencije.

Oddelek C – Vrednostni papirji

C.1 Vrsta in razred obveznic, sprejetih v trgovanje

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki. Oznaka Obveznic je GE02. ISIN koda Obveznic je SI0032103812.

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 20.000.000,00 EUR. Celotna izdaja Obveznic obsega 200 apoenov po 100.000,00 EUR.

C.2 Valuta, v kateri si izdane obveznice

Obveznice so bile vplačane v valuti evro (EUR).

C.5 Opis kakršnihkoli omejitev glede proste prenosljivosti obveznic

Obveznice so po izdaji prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih predpisov in pravil in navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

C.8 Opis pravic, ki izhajajo iz obveznic

Vsaka Obveznica daje Imetniku pravico do obresti in do izplačila glavnice ob dospelosti.

Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Obveznosti Izdajatelja iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

Izdajatelj se zavezuje, da bodo Izdajatelj in člani Skupine upoštevali omejitve glede dajanja Zavarovanj, Preoblikovanja, dajanja posojil, dajanja poroštev ter pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine. Večina teh omejitev preneha veljati, če Izdajatelj ponudi odkup vseh Obveznic po ceni, ki je enaka ali višja od vsote nominalnega zneska Obveznice in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev, in izplača kupnino Imetnikom Obveznic, ki so sprejeli takšno ponudbo.

C.9 Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 2,40 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic (Odkupna ponudba), se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice za 40 b.t. na 2,80 odstotka letno.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju (vključno s prvim dnevom takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja) in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice vsakega posameznega apoen Obveznic in se pomnoži s številom apoenov v lasti Imetnika. Izračunane obresti za vsak posamezen apoen se zaokrožijo navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 27. 6. 2018 dalje in se plačujejo za nazaj 27. 6. vsakega leta, začenši z 27. 6. 2019. Obresti za zadnje obrestno obdobje tečejo od dne 27. 6. 2021 in se izplačajo ob dnevu Dospelosti Obveznic 28. 3. 2022.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrženo, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem denarnem (evro) računu (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje enačbe:

$$o = \left(\frac{om}{100} * \frac{di}{dl} \right) * G$$

pri čemer je:

- o obresti v obdobju, za katero se računajo obresti
om nespremenljiva letna obrestna mera
di dejansko število dni obrestnega obdobja
dl dejansko število dni v letu
G nominalna vrednost Obveznice

Izdajatelj bo izplačeval obresti in glavnico (obveznosti iz Obveznic) v skladu s spodnjim amortizacijskim načrtom:

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznost v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	27. 6. 2019	2.400,00	0,00	2.400,00
2	27. 6. 2020	2.400,00	0,00	2.400,00
3	27. 6. 2021	2.400,00	0,00	2.400,00
4	28. 3. 2022	1.801,64	100.000,00	101.801,64
Skupaj		9.001,64	100.000,00	109.001,64

Obveznosti iz Obveznic se izplačujejo v evrih.

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve obveznosti. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru KDD na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic je oseba, ki je ob zaključku zadnjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti (Relevantni Čas) vpisana v Centralnem Registru kot oseba, s plačilom kateri Izdajatelj veljavno izpolni takšno denarno obveznost.

KDD Delovni Dan pomeni dan, ko posluje KDD.

Če glavnice ali obresti iz Obveznic ni mogoče izplačati Upravičencu, ker Upravičenec ni zagotovil vseh potrebnih podatkov, lahko Upravičenec sporoči Izdajatelju manjkajoče podatke na način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči manjkajočih podatkov v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, se dospelost takšnega plačila odloži in je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko so manjkajoči podatki pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne. Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

C.21 Mesto trgovanja z obveznicami

Obveznice bodo uvrščene v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d.d.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, d.d., v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji oz. obveznicami.

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

Oddelek D – Tveganja

D.2 Ključne informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za izdajatelja

GEN-I, d.o.o. je s širšo vpetostjo v mednarodno poslovno okolje na področjih trgovanja z energenti in dobave pomemben člen verige v širši družbi, kar od nas zahteva dodatno odgovornost pri oblikovanju procesov in aktivnosti, ki zagotavljajo dolgoročen obstoj Skupine.

Za učinkovito prepoznavanje, pregled, upravljanje in poročanje o izpostavljenosti različnim tveganjem tako na ravni družbe GEN-I, d.o.o. kot Skupine skrbi centralizirana Služba za upravljanje s tveganji. Ta deluje povsem neodvisno in v skladu s sprejeto Politiko o upravljanju tveganj ter 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 poleg funkcij skrbnega pregleda nad tveganji opravljata Kreditni odbor in uprava.

V letu 2017 smo v projektu Alokacija kapitala znotraj portfeljev – teoretični model v sodelovanju z zunanjimi izvajalci zastavili koncept celovite alokacije kapitala in tveganj v Skupini GEN-I. S projektom smo postavili smernice za nadaljnji razvoj in nadgradnjo procesov merjenja, alokacije in upravljanja tveganj. Nadgradnje tako modelov kot procesov že potekajo. Dolgoročno smo tako zastavili smernice, ki bodo Skupini zagotavljale dodatno stabilnost ob optimizaciji razmerja med donosom in tveganji.

Tveganja lahko razdelimo v ključne kategorije:

- Tržno tveganje;
- Kreditno tveganje;
- Likvidnostno tveganje;
- Operativno in IT tveganje;
- Pravno in regulatorno tveganje;
- Valutna tveganja;
- Ostala tveganja.

D.3 Ključne informacije o glavnih tveganjih, ki so posebej značilna za vrednostne papirje

Tveganje neplačila

Imetniki Obveznic oziroma Upravičenci do izplačila iz Obveznic so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo sposoben poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic. Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in njihovi Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

Likvidnost Obveznic

Kljub temu, da Izdajatelj namerava Obveznice uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, d.d., ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze, d.d., zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da Imetnik Obveznic ne bo uspel prodati pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Obveznic.

Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz Obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz Obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov obveznice

V primeru predčasnega odkupa Obveznic na podlagi Odkupne ponudbe skladno z določili tega Prospekta je Vlagatelj izpostavljen tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral Imetnik Obveznice izplačilo glavnice in pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja

Izdajatelj lahko kadar koli v času trajanja Obveznice ponudi vsem Imetnikom odkup Obveznic, pri čemer je ponujena cena za eno Obveznico enaka ali višja od vsote (1) 100,50 odstotka nominalne vrednosti Obveznice in (2) natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev. Če Izdajatelj izplača kupnino za Obveznice Imetnikom oziroma Upravičencem, ki so sprejeli Odkupno ponudbo, prenehajo vse zaveze Izdajatelja iz tega Prospekta za vse neodkupljene Obveznice, hkrati pa se obrestna mera za neodkupljene Obveznice zviša za 40 b.t.

Oddelek E – Ponudba

E.4 Opis vseh interesov, ki so bistveni za ponudbo

Ni relevantno

E.7 Ocenjeni stroški vlagatelja v ponudbi

Ni relevantno.

KAZALO

IZVLEČEK PROSPEKTA (V NADALJEVANJU: IZVLEČEK)	5
1. ODGOVORNE OSEBE	15
2. DEJAVNIKI TVEGANJA	16
2.1 TVEGANJA POVEZANA Z IZDAJATELJEM.....	16
2.2 TVEGANJA POVEZANA Z OBVEZNICAM	19
3. BISTVENE INFORMACIJE	21
3.1 INTERES FIZIČNIH IN PRAVNIH OSEB, VPLETENIH V IZDAJO.....	21
3.2 UTEMELJITEV GLEDE IZDAJE IN UPORABA PRIHODKA	21
4. INFORMACIJE O OBVEZNICAH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE	22
4.1 VELIKOST IZDAJE	22
4.2 VRSTA OBVEZNIC.....	22
4.3 IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP	22
4.4 ZAKONODAJA, NA PODLAGI KATERE SO BILI VREDNOSTNI PAPIRJI USTVARJENI	22
4.5 OBLIKA OBVEZNIC.....	22
4.6 VALUTA IZDAJE OBVEZNIC	22
4.7 RAZVRŠČANJE OBVEZNIC	22
4.8 PRAVICE, POVEZANE Z OBVEZNICAMI	23
4.9 NOMINALNA OBRESTNA MERA IN OBRESTNE OBVEZNOSTI.....	27
4.10 NAČIN IN OBDOBJE IZPLAČILA OBVEZNOSTI	28
4.11 DONOSNOST OBVEZNIC.....	28
4.12 ZASTOPANJE IMETNIKOV OBVEZNIC.....	29
4.13 NAČIN IZDAJE OBVEZNIC.....	29
4.14 PRENOSLJIVOST OBVEZNIC.....	29
5. POGOJI PONUDBE.....	30
6. SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU	31
7. ZAKONITI REVIZORJI	32
8. PODATKI O IZDAJATELJU.....	33
8.1 POSLOVNA PRETEKLOST IN RAZVOJ IZDAJATELJA.....	33
9. PREGLED POSLOVANJA	34
9.1 GLAVNA PODROČJA DEJAVNOSTI	34
10. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA.....	41
10.1 POLOŽAJ IZDAJATELJA V SKUPINI GEN-I	41
10.2 ODVISNOST IZDAJATELJA OD DRUGIH SUBJEKTOV ZNOTRAJ SKUPINE	41
11. INFORMACIJA O TRENDIH.....	42
11.1 IZJAVA IZDAJATELJA O TRENDIH	42
11.2 TRENDI, NEGOTOVOSTI, POVPRAŠEVANJA, OBVEZE ALI DOGODKI, KI LAHKO POMEMBNO VPLIVAJO NA IZDAJATELJEVA PRIČAKOVANJA	42
11.3 STRATEŠKE USMERITVE DELOVANJA SKUPINE GEN-I	43
12. NAPOVEDI ALI OCENA DOBIČKA	46
13. UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI	47
13.1 UPRAVA	47
13.2 NADZORNI SVET.....	48
13.3 NAVZKRIŽJE INTERESOV UPRAVNIH, POSLOVODNIH IN NADZORNIH ORGANOV.....	48
14. VEČJI DELNIČARJI.....	49

15. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH.....	50
15.1 FINANČNE INFORMACIJE ZA LETO 2017	50
15.2 ALTERNATIVNA MERILA USPEŠNOSTI POSLOVANJA	54
15.3 RAČUNOVODSKI IZKAZI	55
15.4 POROČILA REVIZORJA	65
15.5 PRAVNI IN ARBITRAŽNI POSTOPKI	73
15.6 ZNATNA SPREMEMBA IZDAJATELJEVEGA FINANČNEGA POLOŽAJA ALI NEGOVEGA POLOŽAJA NA TRGU	73
16. POMEMBNE POGODBE	73
17. INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU.....	73
18. DOKUMENTI NA VPOGLED	73
PRILOGA: POGOJI OBVEZNIC.....	74

1. ODGOVORNE OSEBE

GEN-I, d.o.o, kot Izdajatelj Obveznic z vso primerno skrbnostjo zagotavlja, da so po njegovem najboljšem vedenju informacije, vsebovane v Prospektu, po tem, ko je za to poskrbel 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. Prospekta.

Ljubljana, julij 2018

dr. Igor Koprivnikar
član uprave

dr. Robert Golob
predsednik 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 Prospektu, 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

GEN-I, d.o.o. je s širšo vpetostjo v mednarodno poslovno okolje na področjih trgovanja z energenti in dobave pomemben člen verige v širši družbi, kar od nas zahteva dodatno odgovornost pri oblikovanju procesov in aktivnosti, ki zagotavljajo dolgoročen obstoj Skupine.

Za učinkovito prepoznavanje, pregled, upravljanje in poročanje o izpostavljenosti različnim tveganjem tako na ravni družbe GEN-I, d.o.o. kot Skupine skrbi centralizirana Služba za upravljanje s tveganji. Ta deluje povsem neodvisno in v skladu s sprejeto Politiko o upravljanju tveganj ter 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 poleg funkcij skrbnega pregleda nad tveganji opravljata Kreditni odbor in uprava.

V letu 2017 smo v projektu Alokacija kapitala znotraj portfeljev – teoretični model v sodelovanju z zunanjimi izvajalci zastavili koncept celovite alokacije kapitala in tveganj v Skupini GEN-I. S projektom smo postavili smernice za nadaljnji razvoj in nadgradnjo procesov merjenja, alokacije in upravljanja tveganj. Nadgradnje tako modelov kot procesov že potekajo. Dolgoročno smo tako zastavili smernice, ki bodo Skupini zagotavljale dodatno stabilnost ob optimizaciji razmerja med donosom in tveganji.

Tveganja lahko razdelimo v ključne kategorije:

- Tržno tveganje;
- Kreditno tveganje;
- Likvidnostno tveganje;
- Operativno in IT tveganje;
- Pravno in regulatorno tveganje;
- Valutna tveganja;
- Ostala tveganja.

8.1.1 Kreditna tveganja

Zaradi povečanega obsega poslovanja Skupine GEN-I lahko pride do povečanja kreditnih tveganj. Da bi se temu izognili, smo v letu 2017 prvič prenesli del kreditnih tveganj na zunanje kreditne zavarovalnice.

Prav tako nadaljujemo z izredno strogo obravnavo poslovnih partnerjev, najprej skozi postopek preverjanja identitete stranke (ang. Know Your Customer), nato še skozi poglobljeno interno in eksterno kreditno analizo.

Odločitev, ali s partnerjem začnemo poslovno sodelovanje in pod kakšnimi pogoji, je rezultat poglobljene analize Službe za upravljanje s tveganji in procesa potrjevanja pod okriljem Kreditnega odbora. Pri optimizaciji portfelja in izbiri partnerjev sledimo natančno definiranim Pravilom o določanju bonitetne ocene partnerja. Ocena tveganja, ki izhaja iz procesa dodeljevanja bonitetnih ocen, je kriterij, kateremu so prilagojeni ponudba, pogoji plačila in dobave ter zahteve po zavarovanju.

Vlaganje v kakovosten in dobro razpršen portfelj, ki je pod skrbnim nadzorom uprave, Kreditnega odbora in Službe za upravljanje s tveganji, se odraža v razmeroma nizkih vrednostih zapadlih terjatev in varnemu poslovanju.

Razvejana infrastruktura in lokalna prisotnost z regionalnimi predstavniki na posameznih trgih nam omogočata še učinkovitejši pretok informacij ter možnost hitre prilagoditve novim razmeram.

Vse terjatve, nastale v letu 2017 pri prodaji na trgu električne energije in plina na debelo, so bile poravnane. Iz tega naslova novih slabitev ni bilo.

8.1.2 Tržna tveganja

Zavedamo se, da so priložnosti tesno povezane s tveganji, ki lahko vplivajo na vrednost našega portfelja, zato skrbimo za neprestan 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 upravljamo z vnaprej določenimi strategijami na podlagi občutljivostnih analiz portfeljev, analiz cenovnih elastičnosti prodajnih portfeljev in analiz CVaR kazalcev, volumnske izpostavljenosti in pregleda nad globlinami ter likvidnostnimi trgi vseh portfeljev v Skupini GEN-I.

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 procesi 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.

Nenehno vlagamo v razvoj na področju t. i. scenarijskega pristopa in občutljivostnih analiz vrednosti tako globalnega trgovalnega kot lokalnih prodajnih portfeljev. Pomemben poudarek namenjamo procesu oblikovanja strategij in analizam učinka le-teh spremembe cene pred sklenitvijo poslov ter analizam elastičnosti prodajnih portfeljev, ki nam omogočajo še boljše obvladovanje in upravljanje tržnih tveganj. Veliko smo vložili 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.

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.

Ta tveganja obvladujemo na dva načina:

- 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.

V portfelju imamo 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.

8.1.3 Likvidnostna tveganja

Za upravljanje likvidnostnih tveganj skrbi Služba zakladništva. Upravljanje likvidnosti poteka centralizirano, vendar se optimizacija in nadzor izvajata za vsako družbo posebej in nato na nivoju Skupine GEN-I. Pred nepredvidenimi dogodki, ki neposredno vplivajo na likvidnostno tveganje, se ščitimo na naslednje načine:

- z likvidnostno rezervo v obliki odobrenih kreditnih linij pri različnih poslovnih bankah,
- z razpršitvijo finančnih obveznosti,
- s sprotnim usklajevanjem ročnosti terjatev in obveznosti,
- z omejevanjem izpostavljenosti do partnerjev ter
- z dosledno izterjavo zapadlih terjatev.

Tveganje likvidnosti je bilo v letu 2017 izredno nizko zaradi visoke kapitalske ustreznosti, večjih denarnih rezerv in nečrpanih kreditnih linij.

Neželene dogodke simuliramo na podlagi različnih scenarijev na dnevni ravni in tako vnaprej predvidimo robustnost likvidne pozicije v ekstremnih pogojih.

8.1.4 Operativna tveganja

Povečevanje števila zaposlenih in širitev poslovanja Skupine od podpornih služb zahtevata dodatne aktivnosti, namenjene zmanjševanju in upravljanju operativnih tveganj. Te segajo od korporativnih procesov do procesov poslovnih enot in posameznih oddelkov. Z namenom zniževanja ključnih operativnih tveganj veliko sredstev vlagamo v razvoj informacijske podpore.

Temeljno interno načelo za izogib procesnemu tveganju je, da vztrajamo na principu vsaj »štirih oči«. Skupina GEN-I tveganja omejuje z jasno opredeljenimi procesi, nedvoumno določenimi vlogami, jasno razmejenimi odgovornostmi ter pooblastili oseb, kodeksi in pravilniki.

Tveganja v informacijski tehnologiji predstavljajo nevarnost morebitnih izgub ali napak v zapisu podatkov bodisi zaradi neustrezne informacijske tehnologije bodisi zaradi neustreznih obdelav. Te 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. Naše poslovanje je celovito informacijsko podprto, kar omogoča učinkovito izvajanje in obvladovanje vsakodnevnih aktivnosti.

8.1.5 Pravna in regulatorna tveganja

Pravna tveganja 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 obvladujemo z opravljanjem skrbnih pregledov pogodbenih strank že pred samo sklenitvijo pogodbenih razmerij ter med njihovim trajanjem.

Pri trgovanju z električno energijo na debelo sklepamo 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.

Podobno raven pogodbenih določil uveljavljamo pri prodaji električne energije na drobno. V družbi prav tako skrbimo za redno spremljanje sprememb pravnih predpisov s področja delovanja družbe.

Regulatorno tveganje pomeni nevarnost izgub zaradi nepopolnih regulatornih zahtev in omejitev trgovanja ali (nenadnih) zakonskih sprememb v posamezni državi, kjer delujemo. Ta tveganja obvladujemo s podrobnim spremljanjem dogajanja na naših ključnih trgih, kar nam omogoča lokalna prisotnost preko regionalnih predstavnikov, kakor tudi s sodelovanjem s posameznimi inštitucijami iz energetskega področja.

V skladu z zahtevami relevantne regulative po zagotavljanju transparentnosti smo poslovanje uskladili z direktivami EMIR, REMIT in Mifid.

8.1.6 Valutna tveganja

Valutnemu tveganju smo izpostavljeni 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 uporabljamo trgovanje FX z nasprotnimi pozicijami sklenjenih poslov na energetskih trgih, kjer valutno tveganje nastopa 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 uporabljamo valutne klavzule ali terminske finančne pogodbe.

8.1.7 Ostala tveganja

Obrestno tveganje

Skupina GEN-I se večinoma zadolžuje z variabilno obrestno mero in je posledično izpostavljena obrestnemu tveganju. Tveganja morebitne rasti ključne obrestne mere se zavedamo in podrobno analiziramo morebitne posledice. Na podlagi spremljanja in analiziranja se v minulem letu še nismo odločili skleniti pogodbe za obrestno ščitenje, smo pa sklenili nekaj dolgoročnejših kreditnih pogodb s fiksno obrestno mero in izdali obveznico s fiksno obrestno mero.

Tveganja na področju človeških virov

Upravljanje teh tveganj je za nas 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 stimulativnih delovnih razmer ter kakovostno komunikacijo z zaposlenimi in med njimi. Skrbimo tudi za dokumentiranost delovnih procesov in internega znanja, kar je ena od pomembnih konkurenčnih prednosti Skupine GEN-I.

2.2 Tveganja povezana z obveznicam

2.2.1 Tveganje neplačila

Imetniki Obveznic oziroma Upravičenci do izplačila iz Obveznic so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo sposoben poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic. Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in njihovi Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

2.2.2 Likvidnost Obveznic

Kljub temu, da Izdajatelj namerava Obveznice uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, d.d., ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze, d.d., zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da Imetnik Obveznic ne bo uspel prodati pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Obveznic.

2.2.3 Tveganje spremembe obrestne mere

Obresti iz Obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz Obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere.

2.2.4 Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

2.2.5 Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznice

V primeru predčasnega odkupa Obveznic na podlagi Odkupne ponudbe skladno z določili tega Prospekta je Vlagatelj izpostavljen tveganju reinvestiranja. Gre za tveganje, da bo moral Imetnik Obveznice izplačilo glavnice in pridobljene kupone reinvestirati po nižji obrestni meri od tiste v času nakupa. Posledično se lahko zgodi, da vlagatelj teoretično izračunane donosnosti do dospelja ne bo dosegel.

2.2.6 Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja

Izdajatelj lahko kadar koli v času trajanja Obveznice ponudi vsem Imetnikom odkup Obveznic, pri čemer je ponujena cena za eno Obveznico enaka ali višja od vsote (1) 100,50 odstotka nominalne vrednosti Obveznice in (2) natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev. Če Izdajatelj izplača kupnino za Obveznice Imetnikom oziroma Upravičencem, ki so sprejeli Odkupno ponudbo, prenehajo vse zaveze Izdajatelja iz tega Prospekta za vse neodkupljene Obveznice, hkrati pa se obrestna mera za neodkupljene Obveznice zviša za 40 b.t.

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1 Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

Izdajatelj ni seznanjen z obstojem fizičnih ali pravnih oseb, vpletenih v izdajo obveznic, ki bi imele morebitne interese, vključno nasprotujoče, ki bi bili bistveni za izdajo obveznic.

3.2 Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Namen izdaje Obveznic je refinanciranje obstoječih obveznic in posledično razpršitev dolgoročnih virov financiranja ter izboljšanje strukture ročnosti obstoječih kreditnih obveznosti Skupine GEN-I.

4. INFORMACIJE O OBVEZNICAH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE

4.1 Velikost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 20.000.000,00 EUR. Celotna izdaja Obveznic obsega 200 apoenov po 100.000,00 EUR nominalne vrednosti vsak.

4.2 Vrsta obveznic

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki. Oznaka Obveznic je GE02. ISIN koda Obveznic je SI0032103812.

4.3 Izplačilo glavnice in odkup

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti Obveznic. Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 28. 3. 2022.

Izdajatelj lahko kadarkoli odkupuje Obveznice na organiziranem trgu ali izven organiziranega trga, po katerikoli ceni, in tako odkupljene Obveznice bodisi proda, obdrži ali razveljavi.

Odkupna ponudba pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:

- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
- (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote (1) 100,50 odstotka njenega nominalnega zneska in (2) natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.

4.4 Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostni papirji ustvarjeni

Za presojo pravic in obveznosti iz Obveznic in vseh neposlovnih obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja slovensko pravo.

4.5 Oblika obveznic

Obveznice so izdane v obliki nematerializiranih imenskih vrednostnih papirjev v nominalnem znesku po 100.000,00 EUR vsaka, v skladu z ZNVP-1, in vpisane v Centralnem Registru, ki ga vodi KDD.

4.6 Valuta izdaje obveznic

Obveznice so bile vplačane v valuti evro (EUR).

4.7 Razvrščanje obveznic

Obveznice ne vsebujejo nobenih določil, v skladu s katerimi bi bile obveznosti iz Obveznic podrejene drugim trenutnim ali prihodnim obveznostim Izdajatelja.

4.8 Pravice, povezane z obveznicami

Opis pravic iz Obveznic, vsebovan v tem poglavju 4.8., zgolj povzema nekatera najpomembnejša določila Pogojev Obveznic. Za celovito informacijo o obveznostih Izdajatelja in pravicah Imetnikov oziroma Upravičencev je treba upoštevati Pogoje Obveznic kot celoto. Izdajatelja pravno zavezuje izključno besedilo Pogojev Obveznic, kot bo vpisano v Centralnem Registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD.

Pogoji Obveznic, ki so v prilogi Prospekta so v času potrditve tega Prospekta, identični tistim, ki so vpisani v Centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD.

4.8.1 Status obveznosti iz obveznic

Za obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic, jamči Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem z vsem svojim premoženjem. Obveznice niso posebej zavarovane z jamstvom Izdajatelja in Imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjateve.

Obveznosti Izdajatelja iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja.

4.8.2 Druge pravice iz obveznic

Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice in obresti, Obveznice Imetniku ali drugi upravičeni osebi ne dajejo nobenih drugih pravic, niti pravice zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik vsake Obveznice ima pravico zahtevati od Izdajatelja predčasno izplačilo terjatev iz naslova svoje Obveznice pred njihovo dospelostjo v primeru kršitve zavez in omejitev v zvezi z izdajo Obveznic, navedenih v poglavju 4.8.3. tega Prospekta.

Razen Imetnika Obveznic ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz Obveznic. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznic uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila.

4.8.3 Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo obveznic

Izdajatelj se zavezuje, da bo skladno s Pogoji Obveznic, ki so natančno določeni in v popolnosti opisani v prilogi tega Prospekta, upošteval zaveze in omejitve, določene v Pogoju 7 in Pogoju 8 (pri čemer sklicevanje na Pogoj z določeno številko pomeni sklicevanje na točko Pogojev Obveznic, označeno z isto številko), ki se glasita kot sledi:

Pogoj 7. Zaveze Izdajatelja

(Opomba: Spodnje navedbe zgolj povzemajo nekatera najpomembnejša določila, ki se nanašajo na zaveze Izdajatelja na podlagi Pogojev Obveznic. Zaveze Izdajatelja so natančno določene in v popolnosti opisane v točki 7 Pogojev Obveznic.)

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Vse dokler obstaja kakšna obveznost iz Obveznic Izdajatelj ne bo, in bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, brez da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo Obstoječe Obveznosti, razen Relevantne Zadolženosti;
 - (ii) Zavarovanja, ki ne predstavljajo ločitvene pravice v smislu predpisov o stečaju, plačilni nesposobnosti, likvidaciji ali drugih podobnih predpisov;

- (iii) Zavarovanja, nastala na podlagi samega zakona v običajnem teku poslovanja, s katerimi so zavarovane obveznosti razen Relevantne Zadolženosti;
- (iv) Zavarovanje na blagu, listinah, ki izkazujejo lastništvo blaga, ali z njimi povezanih listinah, zavarovalnih policah ali zavarovalninah, s katerim so zavarovane obveznosti Izdajatelja iz naslova akreditiva, odprtega za kupnino in stroške prevoza, zavarovanja in skladiščenja blaga, ki ga je Izdajatelj nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
- (v) Zavarovanje na blagu in njegovih plodovih, ki pripada dobavitelju na podlagi pridržka lastninske pravice in s katerim je zavarovana izključno kupnina za takšno blago, ki ga je Izdajatelj nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
- (vi) Zavarovanje na denarnih depozitih ali tržnih vrednostnih papirjih, ki ga Izdajatelj ustanovi pri običajnem teku poslovanja in gibljiva kritja pri borzah in partnerjih;
- (vii) Zavarovanje na premoženju, ki ga Izdajatelj pridobi po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času pridobitve premoženja, vendar samo pod pogojem, da Zavarovanje ni bilo ustanovljeno niti ni bil znesek zavarovane obveznosti povečan prav iz razloga, ker naj bi Izdajatelj pridobil takšno premoženje;
- (viii) Zavarovanje na premoženju, pridobljenem po Dnevu Izdaje zaradi zavarovanja obveznosti, prevzetih izključno zaradi financiranja (v celoti ali delno) nakupne cene ali stroškov pridobitve takšnega premoženja; in
- (ix) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Finančne zaveze

Izdajatelj se zavezuje zagotoviti, da vse dokler obstaja kakšna obveznost iz Obveznic oziroma do Dneva Prenehanja Omejitev, če ta nastopi prej:

- (a) razmerje Neto Dolg / EBITDA, izračunano na podlagi vsakokratnih najnovejših revidiranih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine, ne bo večje od 3,7;
- (b) razmerje Kapital / Sredstva, izračunano na podlagi vsakokratnih najnovejših revidiranih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine, ne bo manjše od 20 odstotkov.

7.4 Preoblikovanje

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, udeležen v nobenem Preoblikovanju, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.4.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
 - (i) Preoblikovanja, pri katerih je vsaka udeležena oseba članica Skupine;
 - (ii) Preoblikovanja, ki nastopijo po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.5 Posojila

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel da tudi noben drug član Skupine ne bo, dajal posojil, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.5.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) vnaprejšnje plačilo, obročno plačilo, odlog plačila ali drug način financiranja dobave ali prodaje blaga, ki ga član Skupine v običajnem teku svoje gospodarske dejavnosti odobri svojemu odjemalcu oziroma kupcu oziroma naročniku ali dobavitelju oziroma izvajalcu in za katerega veljajo običajni tržni pogoji;
 - (ii) posojilo, ki ga član Skupine da drugemu članu Skupine;
 - (iii) depozite pri bankah ali Denarju Enakovredne Naložbe;

- (iv) vsa posojila, dana v času, ko je razmerje Neto Dolg / EBITDA, izračunano na podlagi podatkov iz nazadnje objavljenih letnih revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine, nižje od 3,0; in
- (v) vsa posojila, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.6 Prepoved poroštev

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.6.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) poročstva za obveznosti člana Skupine, nastale v običajnem teku gospodarske dejavnosti takšnega člana Skupine;
 - (ii) poročstvo Izdajatelja za obveznosti družbe GEN-I SONCE, energetske storitve, d.o.o., iz naslova izdanih obveznic z oznako ISIN SI0032103697;
 - (iii) poročstva za druge obveznosti oseb, ki niso člani Skupine, katerih skupni znesek ne presega 1.000.000,00 EUR;
 - (iv) poročstva, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.7 Prepoved pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, pridobil deležev v kapitalu drugih družb, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.7.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
 - (i) pridobitev deležev v okviru običajne dejavnosti Izdajatelj ali v družbi GEN-EL naložbe d.o.o.;
 - (ii) pridobitev deležev izven okvira običajne dejavnosti Izdajatelja, ki ne presega 5.000.000,00 EUR;
 - (iii) pridobitev deleža po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.8 Lastniška struktura izdajatelja

Izdajatelj se zavezuje zagotoviti, da bo, vse dokler obstaja kakšna obveznost iz Obveznic oziroma do Dneva Prenehanja Omejitev, če ta nastopi prej, delež družbenika GEN energija d.o.o. v deležu celotnega osnovnega kapitala Izdajatelja znašal najmanj 50 odstotkov.

7.9 Obveščanje Imetnikov

Izdajatelj se zavezuje, da bo v primeru, če izve za relevantna dejstva v času do Dneva Prenehanja Omejitev, na način, določen v Pogoju 14, brez odlašanja obvestil Imetnike:

- (a) v zvezi z vsakim Preoblikovanjem:
 - (i) opis Preoblikovanja;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.4 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (b) višino, končno zapadlost in posojilojemalca vsakega posojila, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen posojil iz alinej (i), (ii), (iii) in (iv) odstavka (b) točke 7.5;
- (c) višino, končno zapadlost, upnika in dolžnika obveznosti v zvezi z vsakim poročtvom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen poroštev iz točk (i), (ii) in (iii) odstavka (b) Pogoja 7.6;
- (d) podatke o pridobitvi deleža v drugi družbi, ki ga pridobi Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen pridobitev iz točk (i) in (ii) odstavka (b) Pogoja 7.7.

8. KRŠITVE

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "**Kršitev**") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak Imetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

- (a) Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic v roku 10 dni od dneva njegove dospelosti; ali
- (b) Izdajatelj krši katero od finančnih zavez iz Pogoja 7.3; ali
- (c) Izdajatelj ne izpolni kakšne druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali
- (d) v zvezi z obveznostmi iz zadolževanja v denarju, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član Skupine (bodisi kot glavni dolжник, kot porok ali kot garant) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 1.000.000,00 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:
 - (i) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnem dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
 - (ii) Izdajatelj ali drug član Skupine ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali
 - (iii) upnik postane upravičen uveljaviti svoje pravice iz Zavarovanja, ki ga je za takšne obveznosti zagotovil Izdajatelj ali drug član Skupine; ali
- (e) Izdajatelju je z eno ali več dokončnih in zavezujočih sodb ali sklepov naloženo plačilo zneska, ki skupaj ali posamično presega 1.000.000,00 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), in takšna obveznost ni niti izpolnjena, niti odložena, v roku 30 dni po dnevu izdaje takšne sodbe ali sklepa oziroma, v morebitnem daljšem roku, določenem za njeno izpolnitev, niti Izdajatelj oziroma drug član Skupine v 30 dneh po datumu izdaje ne izpodbija takšne sodbe ali sklepa v dobri veri ali pa s takšnim izpodbijanjem ne nadaljuje; ali
- (f) (1) Izdajatelj postane insolventen ali nesposoben poravnati svoje dolgov ob njihovi dospelosti; (2) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (3) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti do oseb, ki niso člani Skupine, ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (4) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali
- (g) pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja razen (1) če je to potrebno zaradi reorganizacije, odobrene s Pisnim Sklepom (kot je ta pojem definiran v točki 10.1); ali
- (h) nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom kakšne relevantne države podoben učinek kot okoliščine iz točk (e) do (g) zgoraj; ali
- (i) Izdajatelju je ali bo postalo prepovedano izpolnjevati katero od njegovih obveznosti na podlagi Obveznic; ali
- (j) ni storjeno kakšno dejanje, izpolnjen pogoj ali kaj drugega, kar bi bilo potrebno ukreniti, izpolniti ali storiti (1) da lahko Izdajatelj veljavno prevzame in izpolnjuje obveznosti na podlagi Obveznic ali v zvezi z njimi ali (2) da se zagotovi veljavnost, zavezujoč učinek in iztočljivost takšnih obveznosti.

4.8.4 Spremembe Pogojev Obveznic

Pogoji Obveznic vsebujejo določbe o spremembi Pogojev Obveznic, na podlagi katerega lahko na predlog Izdajatelja Imetniki Obveznic z soglasjem ali z ustrezno zahtevano večino sprejmejo Pisni Sklep o spremembi Pogojev. Te določbe omogočajo, da posamezni Pisni Sklep o spremembi Pogojev Obveznic, ki je bil sprejet z soglasjem ali z ustrezno zahtevano glasov Imetnikov, zavezuje vse Imetnike, vključno s tistimi Imetniki, ki niso glasovali oziroma so glasovali proti sklepu.

4.9 Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 2,40 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic (Odkupna ponudba), se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice za 40 b.t. na 2,80 odstotka letno.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju (vključno s prvim dnev takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja) in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice vsakega posameznega apoen Obveznic in se pomnoži s številom apoenov v lasti Imetnika. Izračunane obresti za vsak posamezen apoen se zaokrožijo navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 27. 6. 2018 dalje in se plačujejo za nazaj 27. 6. vsakega leta, začnši z 27. 6. 2019. Obresti za zadnje obrestno obdobje tečejo od dne 27. 6. 2021 in se izplačajo ob dnevu Dospelosti Obveznic 28. 3. 2022.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem denarnem (evro) računu (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje enačbe:

$$o = \left(\frac{om}{100} * \frac{di}{dl} \right) * G$$

pri čemer je:

<i>o</i>	obresti v obdobju, za katero se računajo obresti
<i>om</i>	nespremenljiva letna obrestna mera
<i>di</i>	dejansko število dni obrestnega obdobja
<i>dl</i>	dejansko število dni v letu
<i>G</i>	nominalna vrednost Obveznice

4.10 Način in obdobje izplačila obveznosti

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 27. 6. 2018 dalje in se plačujejo za nazaj 27. 6. vsakega leta, do dneva Dospelosti Obveznic. Obresti za zadnje obrestno obdobje tečejo od dne 27. 6. 2021 in se izplačajo ob dnevu Dospelosti Obveznic 28. 3. 2022.

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan Dospelosti Obveznic.

Izdajatelj bo izplačeval obresti in glavnico (obveznosti iz Obveznic) v skladu s spodnjim amortizacijskim načrtom:

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznost v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	27. 6. 2019	2.400,00	0,00	2.400,00
2	27. 6. 2020	2.400,00	0,00	2.400,00
3	27. 6. 2021	2.400,00	0,00	2.400,00
4	28. 3. 2022	1.801,64	100.000,00	101.801,64
Skupaj		9.001,64	100.000,00	109.001,64

Obveznosti iz Obveznic se izplačujejo v evrih.

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve obveznosti. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru KDD na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic je oseba, ki je ob zaključku zadnjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti (Relevantni Čas) vpisana v Centralnem Registru kot oseba, s plačilom kateri Izdajatelj veljavno izpolni takšno denarno obveznost.

KDD Delovni Dan pomeni dan, ko posluje KDD.

Če glavnice ali obresti iz Obveznic ni mogoče izplačati Upravičencu, ker Upravičenec ni zagotovil vseh potrebnih podatkov, lahko Upravičenec sporoči Izdajatelju manjkajoče podatke na način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči manjkajočih podatkov v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, se dospelost takšnega plačila odloži in je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko so manjkajoči podatki pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne. Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

4.11 Donosnost obveznic

Ob upoštevanju prodajne cene v višini 100 odstotkov in 360 dni obrestovanja v letu je donosnost Obveznic 2,40 odstotka letno. Navedena donosnost je izračunana na Dan Izdaje ob upoštevanju cene, po kateri se Obveznice ponudijo v prvi prodaji, in je ni mogoče šteti kot napoved donosnosti na katerikoli kasnejši dan in/ali ob upoštevanju kakšne druge prodajne cene Obveznic.

4.12 Zastopanje imetnikov obveznic

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa Imetnikov Obveznic.

4.13 Način izdaje obveznic

Izdajatelj je dne 20. 6. 2018 sprejel sklep o izdaji Obveznic pod pogoji iz priloge tega Prospekta.

Prva prodaja Obveznic je potekala v skladu s 4. točko prvega odstavka 49. člena ZTFI, ki določa, da se prvi odstavek 36. člena ZTFI, ki ureja obveznost objave prospekta pri ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, ne uporablja za ponudbo vrednostnih papirjev, katere predmet so vrednostni papirji, od katerih se vsak glasi na znesek najmanj 100.000,00 EUR.

Namen izdaje Obveznic je refinanciranje obstoječih obveznic in posledično razpršitev dolgoročnih virov financiranja ter izboljšanje strukture ročnosti obstoječih kreditnih obveznosti Skupine GEN-I.

Obveznice so bile dne 27. 6. 2018 izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune Imetnikov Obveznic pri KDD, v skladu s pravili KDD. V skladu z ZNVP-1 je zakoniti imetnik nematerializirane obveznice oseba, v korist katere je obveznica vknjižena na računu vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.14 Prenosljivost obveznic

Obveznice so po izdaji prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih predpisov in pravil in navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

5. POGOJI PONUDBE

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Prva prodaja (v nadaljevanju tudi: prodaja) Obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), na podlagi izjeme glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Obveznice so bile ponujene v skladu s 4. točko prvega odstavka 49. člena ZTFI, ki določa, da se prvi odstavek 36. člena ZTFI, ki ureja obveznost objave prospekta pri ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, ne uporablja za ponudbo vrednostnih papirjev, katere predmet so vrednostni papirji, od katerih se vsak glasi na znesek najmanj 100.000,00 EUR.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic ter njihovo izdajo v Centralnem Registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbo NLB d.d. Storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic so izvajali Odvetniki Vidmar & Zemljarič (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. NLB d.d. ne prevzemata odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Izdajatelj z NLB d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Obveznic je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena, po kateri so Vlagatelji vpisovali in vplačevali Obveznice, je znašala 100 odstotkov nominalne vrednosti Obveznice.

6. SPREJEM V TRGOVANJE IN DOGOVOR O POSLU

Ta Prospekt je namenjen uvrstitvi Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev. Obveznice se uvrstijo v trgovanje na borzni trg obveznic Ljubljanske borze, d.d.

Razen organiziranega trga vrednostnih papirjev, ki poteka preko Ljubljanske borze, d.d., v Sloveniji ni drugega organiziranega trga vrednostnih papirjev, kjer bi se trgovalo z vrednostnimi papirji oz. obveznicami.

NLB d.d. izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d.

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

7. ZAKONITI REVIZORJI

Revizor izdajatelja za poslovni leti 2017 in 2016 je revizijska družba Deloitte Revizija d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

8. PODATKI O IZDAJATELJU

8.1 Poslovna preteklost in razvoj izdajatelja

8.1.1 Firma in poslovno ime Izdajatelja

Firma: GEN.I, trgovanje in prodaja električne energije, d.o.o.
Skrajšana firma: GEN-I, d.o.o.

8.1.2 Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Sedež Izdajatelja: Vrbina
Matična številka: 1587714000
Davčna številka: SI71345442
Osnovna dejavnost: trgovanje z električno energijo ter dobava električne energije ter zemeljskega plina končnim odjemalcem

8.1.3 Vpis v register

Datum vpisa v sodni register: 02.02.2001
Država vpisa: Slovenija
Št. vpisa v sodni register: 10452400

8.1.4 Sedež in pravna oblika Izdajatelja

Sedež družbe: Vrbina 17, 8270 Krško, Slovenija
Pravna oblika Izdajatelja: družba z omejeno odgovornostjo

8.1.5 Novejši dogodki posebnega pomena

Izdajatelj meni, da ni posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno izdajateljeve plačilne sposobnosti ali solventnosti.

9. PREGLED POSLOVANJA

9.1 Glavna področja dejavnosti

9.1.1 Opis glavnih dejavnosti in najpomembnejših proizvodov ter glavni trgi

Glavne dejavnosti Skupine GEN-I so mednarodno trgovanje z električno energijo in zemeljskim plinom, prodaja obeh energentov končnim odjemalcem ter z njima povezan odkup energentov od proizvajalcev.

Glavna področja dejavnosti Skupine GEN-I so:

- dobava električne energije in zemeljskega plina končnim odjemalcem;
- odkup električne energije od velikih ter OVE in SPTE proizvajalcev;
- izvajanje storitev samooskrbe ter energetske učinkovitosti in neodvisnosti za gospodinjstva;
- zagotavljanje naprednih storitev poslovnim partnerjem;
- trgovanje z električno energijo in zemeljskim plinom.

Temeljna dejavnost matične in hčerinskih družb Skupine GEN-I ostaja odkup in dobava električne energije in zemeljskega plina na trgu na debelo in na drobno. V letu 2017 je Skupina GEN-I svojo osnovno dejavnost še nekoliko obogatila s prodajo, dobavo in montažo sončnih elektrarn ter ostalih produktov za povečanje energetske učinkovitosti, ki jo izvaja preko hčerinske družbe GEN-I Sonce.

Skupina GEN-I energijo dobavlja vsem segmentom končnih kupcev, gospodinjstvom in manjšim poslovnim odjemalcem pa v okviru svojih blagovnih znamk zagotavlja ugodne cene ter zanesljivo oskrbo z električno energijo in zemeljskim plinom.

Z izredno razvito globalno poslovno infrastrukturo za zemeljski plin in električno energijo smo vse informacije in odločitve združili na enem mestu. S takšnim centraliziranim pristopom dosegamo sinergijske učinke za vse poslovne partnerje: tako za proizvajalce električne energije kot za trgovce z električno energijo in zemeljskim plinom ter za poslovne in gospodinjstvene odjemalce obeh energentov.

9.1.2 Poslovne dejavnosti in glavni trgi

Trgovanje in storitve

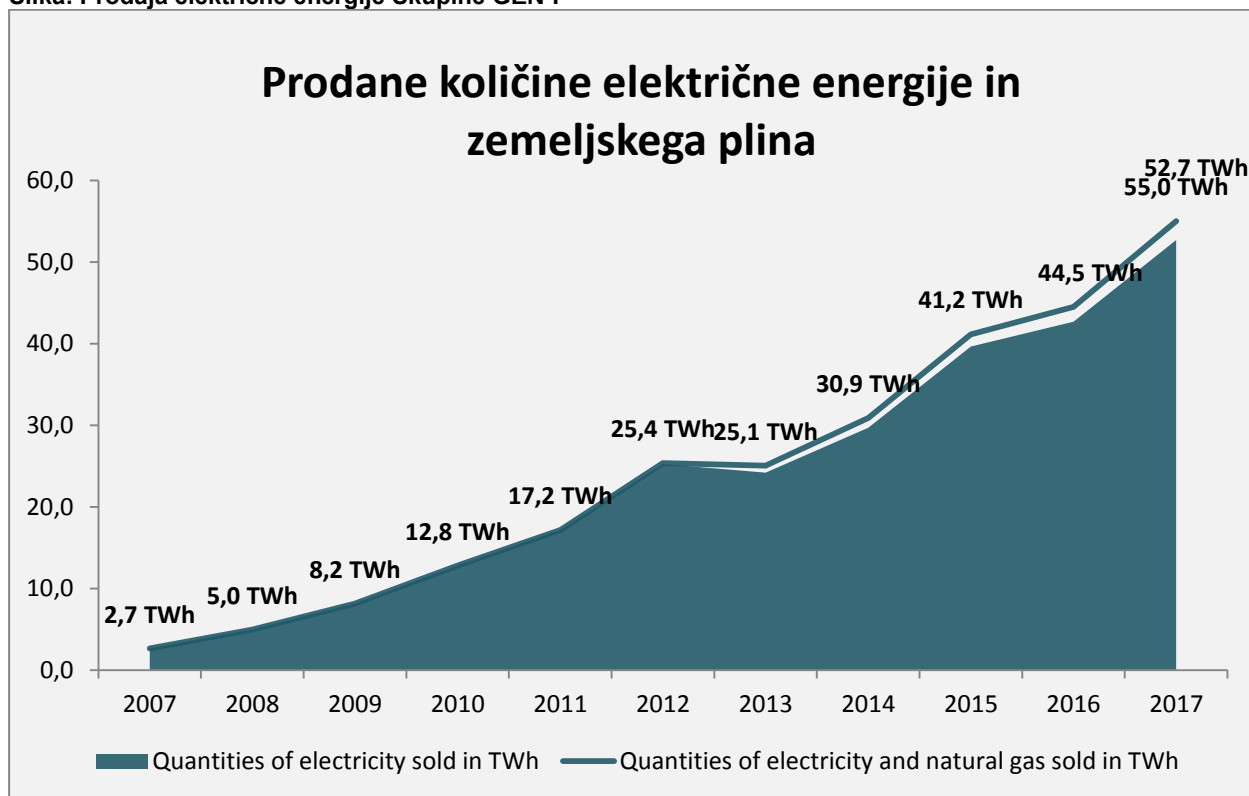
Skupina GEN-I je v letu 2017 skupno prodala 52,7 TWh električne energije (od tega trgovanje 46,2 TWh in dobava končnim odjemalcem 6,5 TWh) in 2,3 TWh zemeljskega plina. S poslovanjem v 22 državah in s 16 hčerinskimi družbami povezujemo Nemčijo in Francijo na zahodu s Turčijo na vzhodu.

Odgovoren ter profesionalen pristop, znanje in poglobljeno razumevanje energetskih trgov so ključni elementi, ki Skupino GEN-I uvrščajo med najzanesljivejše in najbolj prodorne trgovce. Posledično Skupina GEN-I ostaja vodilni trgovec z električno energijo na trgih jugovzhodne Evrope ter vse pomembnejši akter na likvidnih trgih zahodne Evrope.

Na veleprodajnih trgih smo v letu 2017 doživeli številne pozitivne spremembe na področju spajanja trgov in njihove transparentnosti z jasnimi cenovnimi signali. Trgovanje z električno energijo se odvija vedno bližje realnemu času in v ta namen so bile že v 2016 lansirane znotrajdnevne platforme (HUPX, OKTE). Sočasno je bilo v jugovzhodni Evropi odprtih kar nekaj novih »day-ahead« borz (IBEX, CROPEX, SEEPEX), kar omogoča pregledno oblikovanje cen na treh za Skupino GEN-I pomembnih trgih. Ta proces smo pozorno spremljali in bili takoj ob začetku trgovanja pripravljeni in sposobni sklepati posle na omenjenih borzah. Naša prisotnost je spodbudila delovanje trga in omogočila likvidnost na teh trgovnih platformah.

Spremenjen način čezmejnega trgovanja v Evropski uniji, ki z vzpostavitvijo enotnega evropskega energetskega trga postopoma uvaja tako imenovani Flow-Based mehanizem trgovanja, od trgovskih podjetij zahteva globalno delovanje in globalno prisotnost.

Slika: Prodaja električne energije Skupine GEN-I



Kot globalni igralec na trgu z električno energijo izkoriščamo sinergijske učinke med dostopom do razvitih zahodnih trgov, regije jugovzhodne Evrope ter meja azijskih držav. Dodano vrednost predstavlja tudi trgovanje in prodaja zemeljskega plina v države centralne in vzhodne Evrope. Raznolikost razvoja novih naprednih storitev na razvitih trgih in vstop na manj razvite trge odpirata možnosti nadaljnje rasti in ustvarjanja dodane vrednosti.

Velik napredek je bil dosežen pri vzpostavitvi sistema za zajem realnih podatkov ter upravljanju s proizvodnjo in porabo končnih odjemalcev na trgu sistemskih storitev v Avstriji. S sistemom lahko Skupina GEN-I združuje številne male proizvajalce in odjemalce v virtualno elektrarno, s katero upravlja na znotrajdnem trgu, trgu odstopanj in trgu sistemskih storitev. S to novo poslovno priložnostjo Skupina GEN-I ustvarja višjo dodano vrednost tudi za partnerje in s tem še dodatno krepi dobre dolgoročne poslovne odnose. Nadaljevali smo z razvojem produktov po meri partnerjev na trgu na debelo. S partnerji oblikujemo tako nakupne kot prodajne produkte, ki izhajajo iz možne dinamike odjema partnerjev ali pa iz njihovega proizvodnega portfelja, kar omogoča trženje fleksibilnosti in s tem dvig dodane vrednosti.

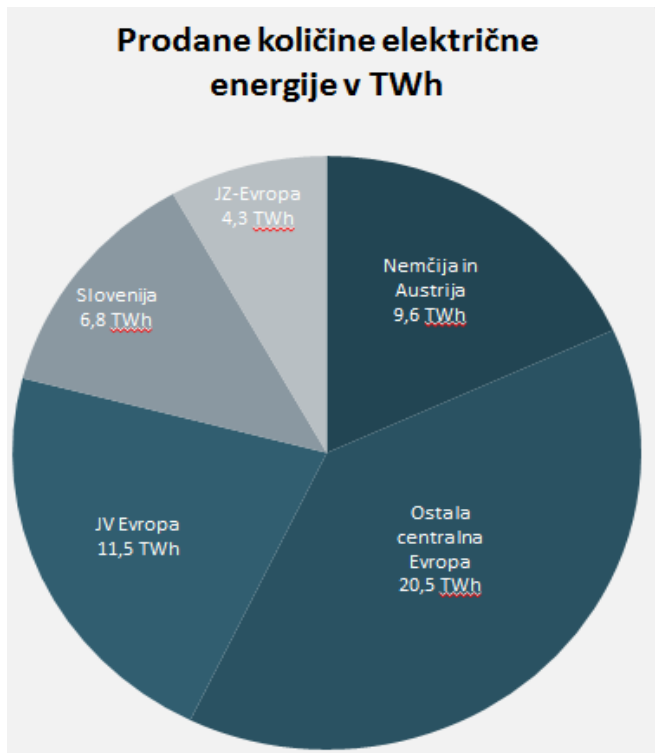
Sinergijski učinki globalnega delovanja Skupine GEN-I omogočajo stabilnost ustvarjanja dodane vrednosti v okviru njenih dejavnosti na trgu na debelo, ki jih Skupina izvaja centralizirano in koordinirano preko matične družbe in svojih hčerinskih družb. Razvejana trgova infrastruktura in njena močna povezanost z lokalnimi trgi vseskozi zagotavljata odličen temelj za razvoj lokalnih kupoprodajnih aktivnosti in dobavo končnim odjemalcem na trgu na drobno.

Skupina GEN-I je bila v letu 2017 prisotna na 22 različno razvitih evropskih trgih. Naše delovanje je bilo še posebej usmerjeno na območje jugovzhodne Evrope, kjer smo tudi v izjemno zahtevnem letu 2017 zadržali vodilno vlogo na področjih čezmejnega trgovanja z električno energijo in dobave električne energije končnim odjemalcem.

Z delovanjem na 13 evropskih borzah z energenti krepimo svoj položaj med najuglednejšimi udeleženci energetskega trga v regijah srednje in jugovzhodne Evrope. Tudi na področju likvidnih trgov srednje Evrope smo ohranili in na račun finančnega trgovanja celo povečali naše tržne deleže.

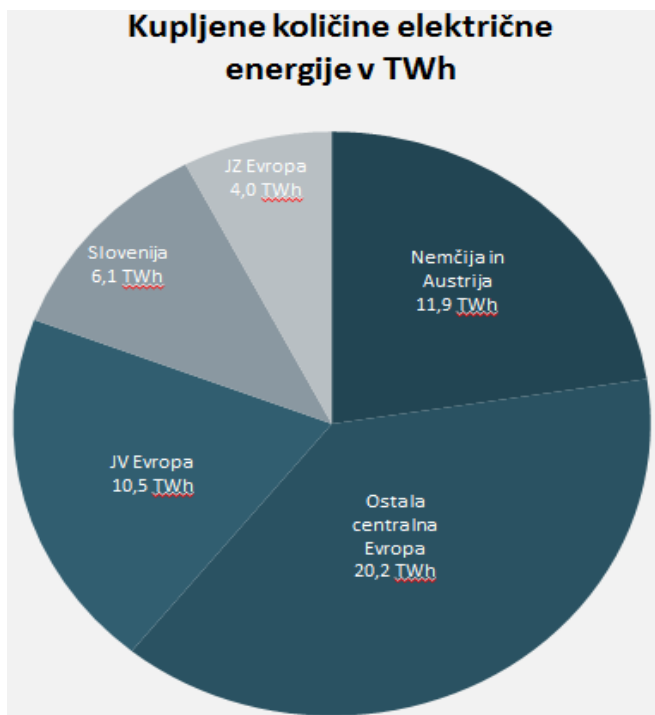
Glavni prodajni trgi so Nemčija, Madžarska, Slovenija in Italija, sledijo jim Grčija, Makedonija in Turčija, glede na hidrologijo pa tudi Srbija, Kosovo, Albanija in Črna gora.

Slika: Pregled prodajnih količin v letu 2017 po trgih



Naši glavni nakupni trgi so Madžarska, Nemčija in Slovenija, sledijo pa jim Romunija, Bolgarija in Italija.

Slika: Pregled nakupnih količin v letu 2017 po trgih



V letu 2017 je Skupina GEN-I neposredno dobavljala električno energijo končnim odjemalcem na sedmih trgih, zemeljski plin pa končnim odjemalcem na treh trgih

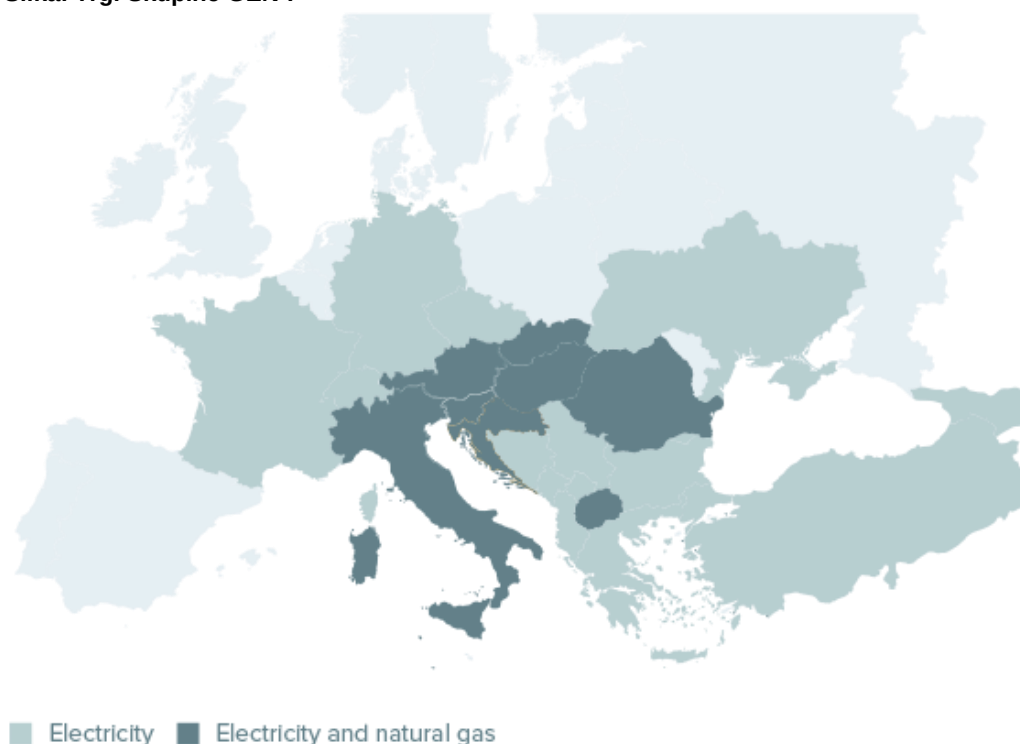
Dobava energentov končnim odjemalcem

V letu 2017 je Skupina GEN-I zagotavljala neposredno dobavo končnim odjemalcem na sedmih trgih z električno energijo in treh trgih z zemeljskim plinom.

GEN-I, d.o.o. je že sedmo leto zapored najcenejši dobavitelj električne energije gospodinjskim odjemalcem v Sloveniji in ta sloves želimo v bodočih letih še utrditi. Poleg najnižje cene so odjemalci pri družbi GEN-I, d.o.o. deležni tudi nadstandardnih storitev, kar se kaže pri merjenju zadovoljstva strank in kar ne nazadnje potrjujejo vsakoletne nagrade. V letu 2017 smo že četrto leto zapored prejeli Trusted Brand – naziv najbolj zaupanja vredne blagovne znamke v kategoriji Ponudnik energije.

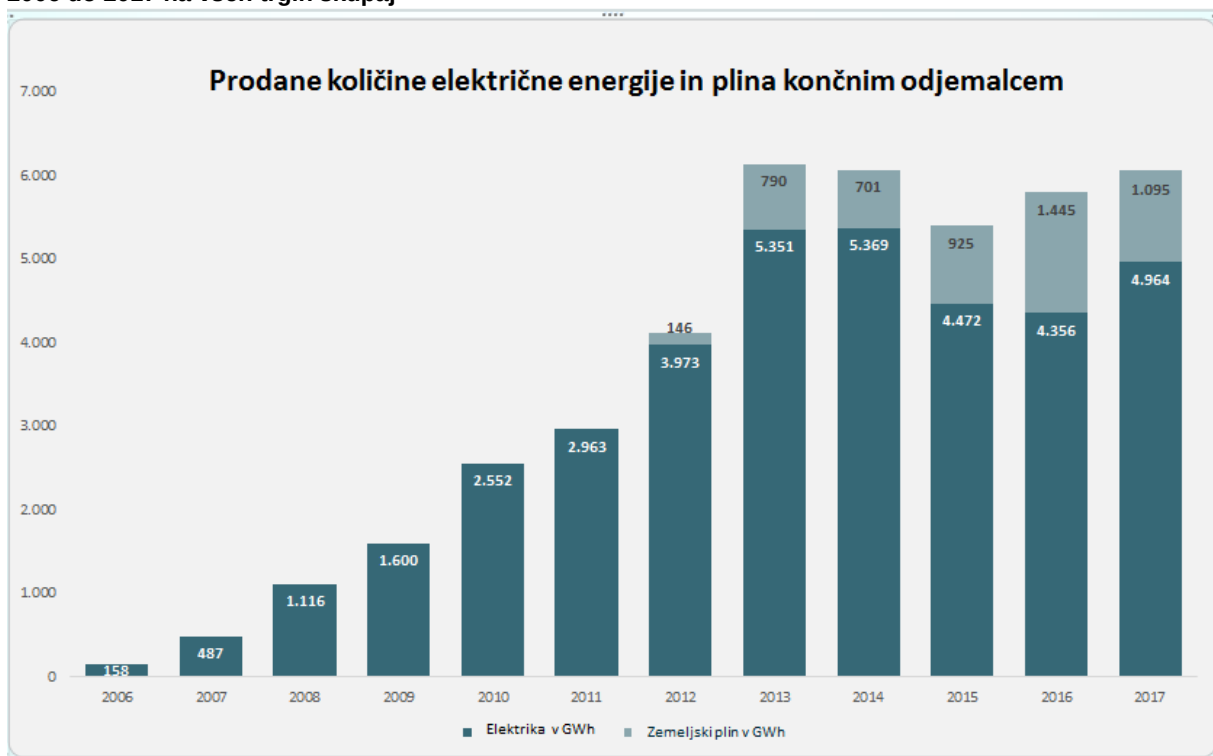
Slovenija je najpomembnejši trg na drobno, ki ga oskrbujemo z optimalno kombinacijo razpoložljivih virov v skupnem portfelju.

Slika: Trgi Skupine GEN-I



Skupina GEN-I je v letu 2017 končnim odjemalcem v Sloveniji, na Hrvaškem, v Avstriji, Srbiji, Italiji, Albaniji, Romuniji in na Madžarskem dobavila za skoraj 7,5 milijonov (od tega družba Elektro energija 1,3 milijona) megavatnih ur električne energije in zemeljskega plina. Na rast je v največji meri vplival segment električne energije, kjer je prišlo do združitve z Elektro energijo in smo tako na letni ravni dobavili največ količin v zgodovini Skupine GEN-I.

Slika: Količinska prodaja električne energije in zemeljskega plina končnim odjemalcem v GWh v letih od 2006 do 2017 na vseh trgih skupaj

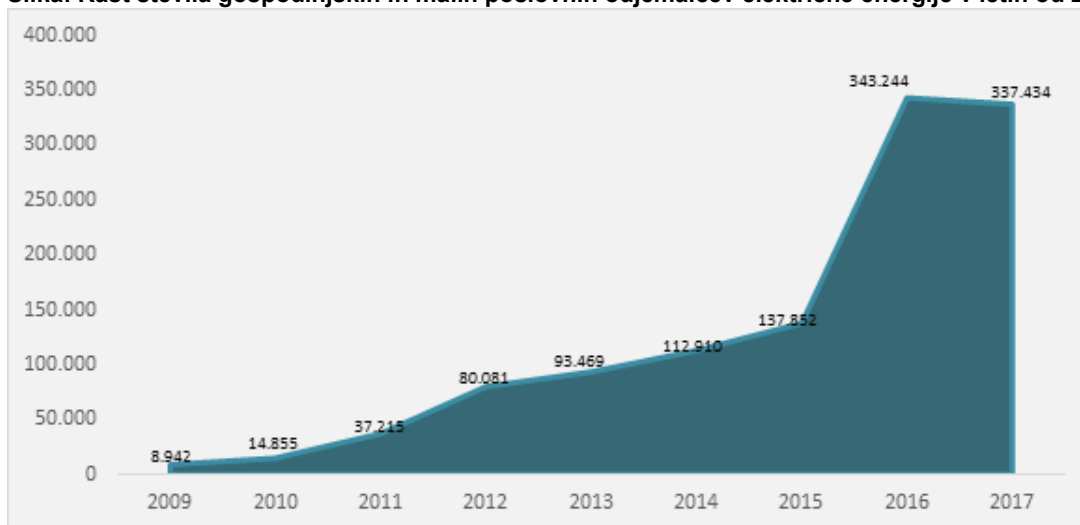


Največji delež prodaje električne energije in zemeljskega plina končnim odjemalcem predstavlja segment B2B (76 odstotkov oz. 5.755 GWh), medtem ko B2C segment odjemalcev predstavlja 24-odstotni delež.

Trg električne energije

V letu 2017 smo ne samo ohranili svoj položaj največjega dobavitelja električne energije v Sloveniji, temveč smo združitvijo z Elektro energijo ta položaj še dodatno utrdili. Skupina je tako v letu 2017 dobavila 3.290 GWh električne energije velikim in srednje velikim poslovnim odjemalcem v Sloveniji ter 1.436 GWh električne energije gospodinjstvom in malim poslovnim odjemalcem, kar skupaj predstavlja odstotni 29,3 odstotni tržni delež, le na segmentu gospodinjstev pa 39.3 odstotni tržni delež.

Slika: Rast števila gospodinjstev in malih poslovnih odjemalcev električne energije v letih od 2009 do 2017



Pri velikih in srednje velikih poslovnih odjemalcih je v letu 2017 prišlo do 35,8-odstotnega porasta dobavljenih količin glede na leto 2016 (3.289 GWh v 2017, 2.422 GWh v 2016). Pri gospodinjstvih in malih poslovnih odjemalcih smo v letu 2017 doživeli 78,6-odstotno rast dobavljene električne energije v primerjavi s predhodnim letom (1.436 GWh v 2017, 804 GWh v 2016).

Skupaj smo odkupili električno energijo od 839 proizvajalcev iz OVE in SPTE, kar pomeni, da smo kljub ostri konkurenci zadržali skoraj vse proizvajalce OVE in SPTE (851 proizvajalcev iz OVE in SPTE v 2016).

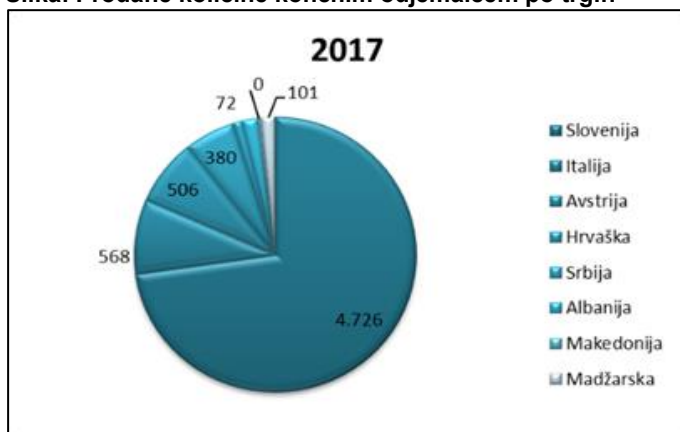
Tekom leta 2017 je na Hrvaškem prišlo do večjega upada prodajnih količin. To je posledica strateških odločitev in zmanjšanja prodajnih aktivnosti, predvsem na določenih segmentih poslovnih odjemalcev. Konec leta smo na hrvaškem trgu dobavili 380 GWh električne energije končnim odjemalcem.

V Avstriji smo v letu 2017 dobavili 506 GWh električne energije poslovnim odjemalcem, kar predstavlja 13,4-odstotno rast glede na leto 2016 in je posledica povečanja prodajnih aktivnosti.

Na trgu električne energije v Italiji smo z večjimi prodajnimi aktivnostmi bistveno povečali svoje prodajne količine. Konec leta smo tam dobavili 568 GWh, kar predstavlja 543,64-odstotno rast glede na leto 2016 (88,2 GWh v letu 2016).

V Srbiji v primerjavi z letom 2016 nismo doživeli večjih sprememb in smo tekom leta 2017 dobavili 51 GWh.

Slika: Prodane količine končnim odjemalcem po trgih



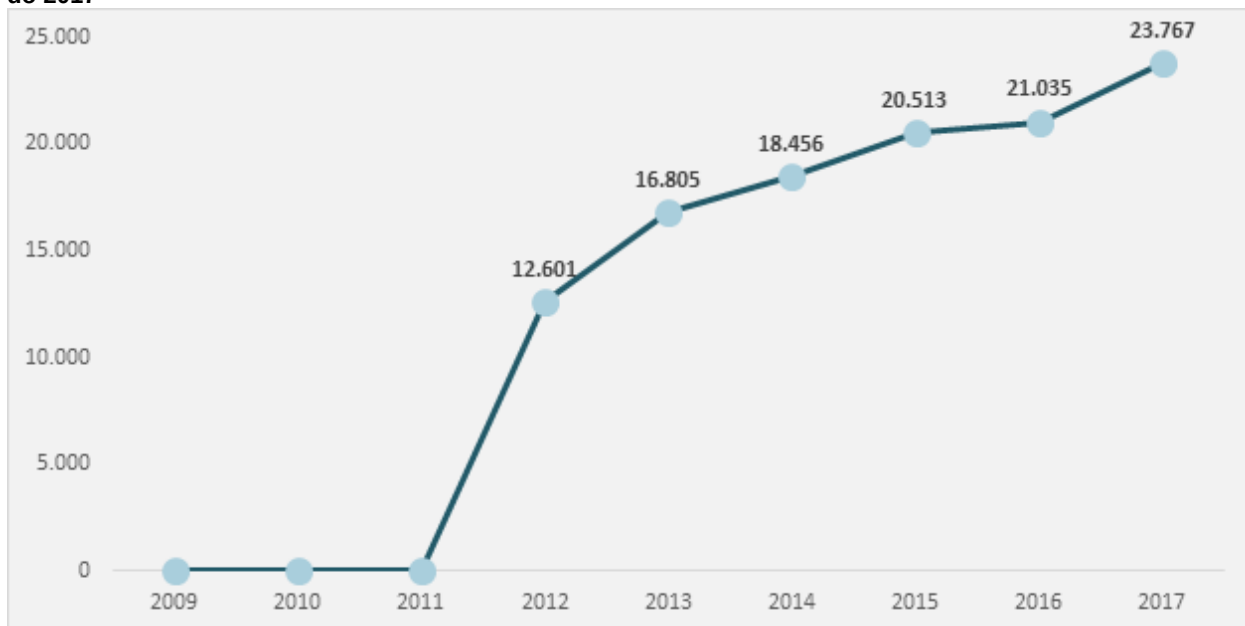
V Albaniji in na Madžarskem smo povečali svoje prodajne aktivnosti in dobavili 122 GWh oziroma 101 GWh. Aktivni smo bili tudi v Romuniji, kjer smo dobavili 20 GWh električne energije.

Zaradi tržnih razmer in razvoja trga bomo v prihodnje še močnejše izkoriščali našo vodilno vlogo ter poglobljeno poznavanje razmer na trgu električne energije, kar nam omogoča, da strankam ponujamo bolj kompleksne produkte v kombinaciji z energetske storitvijo. Sočasno omejujemo enostavne »gole« ponudbe po fiksni ceni, ki strankam ne prinašajo dodane vrednosti optimizacije z vidika naročenega odjema glede na ceno.

Trg zemeljskega plina

V Sloveniji smo na trg zemeljskega plina vstopili septembra 2012 in v zadnjih letih z zanesljivo dobavo ter konkurenčnimi cenami ohranjali položaj drugega največjega dobavitelja zemeljskega plina v Sloveniji. Konec leta 2017 smo dobavili 1.038 GWh zemeljskega plina, od tega 303 GWh več kot 23 tisoč gospodinjstvom in malim poslovnim odjemalcem.

Slika: Rast števila gospodinjstev odjemalcev in malih poslovnih odjemalcev zemeljskega plina v letih od 2012 do 2017



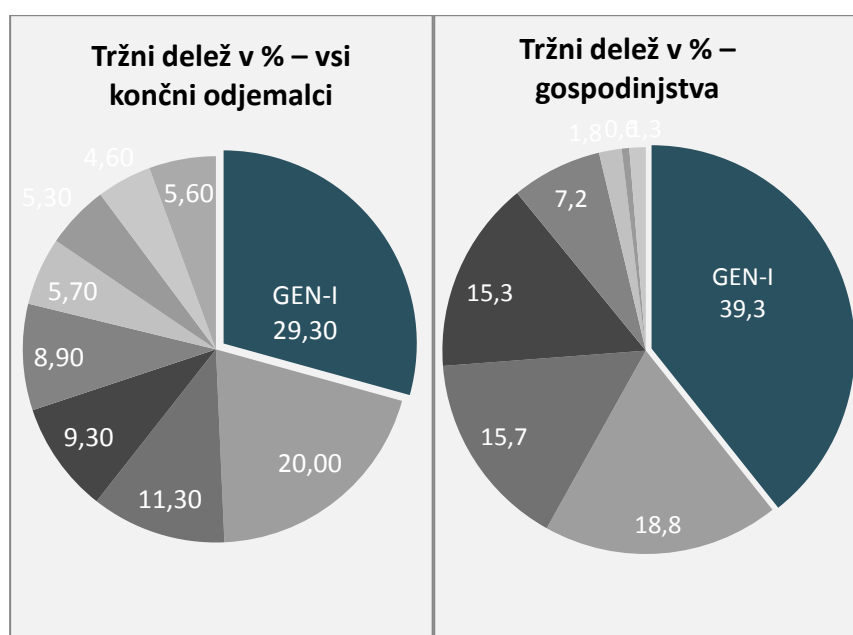
Rast je vidna predvsem na segmentu gospodinjstev odjemalcev. Razlog je v intenzivnejši prodajni strategiji tekom leta 2017.

Na avstrijskem trgu zemeljskega plina ni bilo večjih sprememb v primerjavi s predhodnim letom. V letu 2017 smo dobavili 54 GWh zemeljskega plina, kar predstavlja 17,7-odstotno rast glede na leto 2016.

Na hrvaškem trgu zemeljskega plina povečujemo prodajo skladno z zastavljeno strategijo. V letu 2017 smo tako dobavili 4,4 GWh, kar predstavlja 98-odstotno povečanje glede na leto 2016.

9.1.3 Konkurenca in tržni deleži

Tržni deleži v Sloveniji v letu 2017.



10. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

10.1 Položaj Izdajatelja v skupini GEN-I

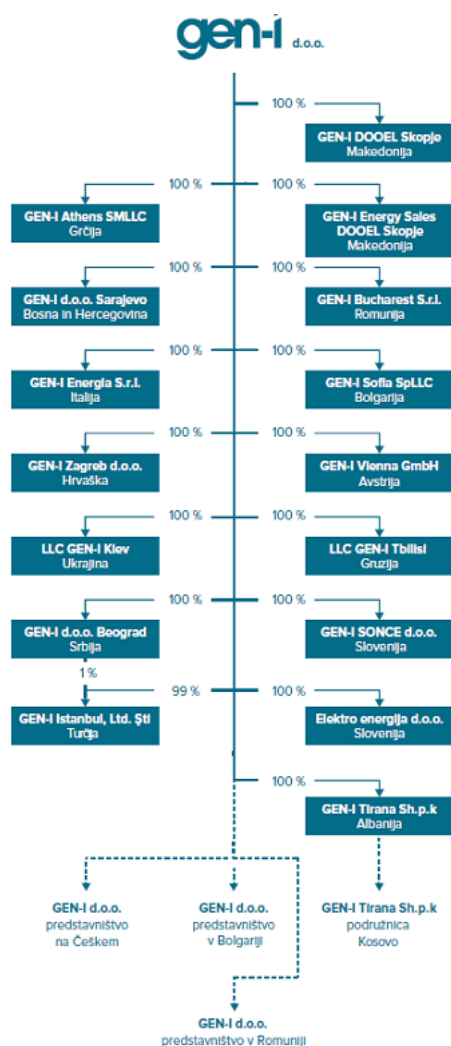
Izdajatelj GEN-I, d.o.o., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni lastnik odvisnih družb Skupine GEN-I.

Skupina GEN-I je z lastnimi družbami aktivna na trgih Avstrije, Italije, Romunije, Bolgarije, Srbije, Bosne in Hercegovine, Hrvaške, Makedonije, Kosova, Albanije, Grčije, Turčije, Ukrajine, Gruzije in Slovenije.

Hčerinske družbe imajo na voljo vso potrebno infrastrukturo za udeležbo na trgu električne energije in zemeljskega plina, ki jim jo posredno omogoča družba GEN-I, d.o.o. Ta hčerinskim družbam zagotavlja tudi znanje, vire financiranja ter garancijske linije. Na osmih trgih ima Skupina GEN-I vzpostavljeno tudi infrastrukturo za prodajo in dobavo energentov končnim odjemalcem.

10.2 Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine

Izdajatelj GEN-I, d.o.o., je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni lastnik odvisnih družb Skupine GEN-I. V Skupini GEN-I je bilo na dan 31. 12. 2017 poleg krovne družbe GEN-I, d.o.o. še 16 odvisnih družb. Skupina GEN-I je konec leta 2017 zaposlovala 376 ljudi.



11. INFORMACIJA O TRENDIH

11.1 Izjava Izdajatelja o trendih

Izdajatelj meni, da od zadnjih objavljenih revidiranih računovodskih izkazov, ki so bili objavljeni na spletnih straneh družbe, ni bilo nobenih neugodnih sprememb v njegovih pričakovanjih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost. Izdajatelj prav tako ne pozna morebitnih trendov, negotovosti, povpraševanja, obvez ali dogodkov, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

11.2 Trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na izdajateljeva pričakovanja

Trend rasti bruto družbenega proizvoda (BDP) in indeksa industrijske proizvodnje v Evropi se je v letu 2017 nadaljeval že četrto leto zapored. Oba kazalca gospodarske rasti sta se povečala za okoli 2,7 odstotka glede na leto 2016, prav tako poraba električne energije v zahodni Evropi, saj se je povečala za 0,5 odstotka, v srednji in jugovzhodni Evropi ter Italiji pa za okoli 2,3 odstotka. Del omenjenega porasta porabe električne energije gre pripisati izredno hladnemu mesecu januarju, ki je bil med najhladnejšimi zadnjih 30 let, ter nadpovprečno vročemu avgustu.

Če izvezamo omenjena meseca, je bila povprečna rast porabe električne energije v srednji in jugovzhodni Evropi ter Italiji okoli 1,7-odstotna, kar nakazuje, da je večji del porasta posledica gospodarske rasti. Nižja stopnja povečanja porabe električne energije glede na stopnjo gospodarske rasti pomeni, da se trend nižanja intenzivnosti porabe električne energije nadaljuje. Ta trend je posebej izrazit v Nemčiji, kjer se je poraba električne energije najmanj povečala v odnosu do rasti BDP.

Rast inštalirane moči obnovljivih virov električne energije se je v letu 2017 nadaljevala predvsem v državah zahodne Evrope. Kljub vsemu ta delež na največjem evropskem trgu Nemčiji, kjer je delež obnovljivih virov električne energije največji, še vedno dosega le 25 odstotkov celotne proizvedene električne energije. Po drugi strani se v Nemčiji zmanjšuje inštalirana moč konvencionalnih virov električne energije. Obnovljivi viri energije tako počasi nadomeščajo konvencionalno proizvodnjo, vendar je na srednji rok še vedno prisotna odvisnost cen električne energije od cen premoga, plina in nafte. Na krajši rok pa so cene električne energije na nemškem trgu še naprej vremensko pogojene, z neposrednimi vplivi na proizvodnjo iz vetrnih in sončnih elektrarn.

Jugovzhodna Evropa sicer zaostaja pri povečanju inštaliranih obnovljivih virov vetrne in sončne energije, a je zaradi velikega deleža hidro proizvodnje močno odvisna od hidroloških razmer. Pomanjkanje naložb v konkurenčno in prilagodljivo konvencionalno proizvodnjo lahko tako privede do povečanja negotovosti v primeru neugodnih vremenskih razmer, kar se je v letu 2017 tudi zgodilo. Ob hkratnem sušnem obdobju, ki je trajalo že od decembra 2016, in zelo nizkih temperaturah, ki so močno povečale porabo električne energije po celotni Evropi, je v januarju 2017 prišlo do izjemno visokih cen električne energije na dnevnih trgih jugovzhodne Evrope, Francije in Italije. Sušne razmere in visoka poraba vode sta bila razloga za znižanje razpoložljive energije iz hidro-akumulacijskih elektrarn, spomladanski pretoki rek in dotoki v akumulacijska jezera pa so bili pod pričakovanimi dolgoletnimi povprečji. Večina držav jugovzhodne Evrope je tako stopila v poletje z nizkimi vodostaji akumulacijskih jezer, kar je v poletnih mesecih privedlo do v povprečju najvišjih cen na dnevnih trgih jugovzhodne Evrope v zadnjih petih letih.

Rast inštalirane moči obnovljivih virov električne energije se je v letu 2017 nadaljevala predvsem v državah zahodne Evrope. Kljub vsemu ta delež na največjem evropskem trgu Nemčiji, kjer je delež obnovljivih virov električne energije največji, še vedno dosega le 25 odstotkov celotne proizvedene električne energije. Po drugi strani se v Nemčiji zmanjšuje inštalirana moč konvencionalnih virov električne energije. Obnovljivi viri energije tako počasi nadomeščajo konvencionalno proizvodnjo, vendar je na srednji rok še vedno prisotna odvisnost cen električne energije od cen premoga, plina in nafte. Na krajši rok pa so cene električne energije na nemškem trgu še naprej vremensko pogojene, z neposrednimi vplivi na proizvodnjo iz vetrnih in sončnih elektrarn.

Jugovzhodna Evropa sicer zaostaja pri povečanju inštaliranih obnovljivih virov vetrne in sončne energije, a je zaradi velikega deleža hidro proizvodnje močno odvisna od hidroloških razmer. Pomanjkanje naložb v konkurenčno in prilagodljivo konvencionalno proizvodnjo lahko tako privede do povečanja negotovosti v primeru neugodnih vremenskih razmer, kar se je v letu 2017 tudi zgodilo. Ob hkratnem sušnem obdobju, ki je trajalo že od decembra 2016, in zelo nizkih temperaturah, ki so močno povečale porabo električne energije po celotni Evropi, je v januarju 2017 prišlo do izjemno visokih cen električne energije na dnevnih trgih jugovzhodne Evrope, Francije in Italije. Sušne razmere in visoka poraba vode sta bila razloga za znižanje razpoložljive energije iz hidro-akumulacijskih elektrarn, spomladanski pretoki rek in dotoki v akumulacijska jezera pa so bili pod pričakovanimi dolgoletnimi povprečji. Večina držav jugovzhodne Evrope je tako stopila v poletje z nizkimi vodostaji akumulacijskih jezer, kar je v poletnih mesecih privedlo do v povprečju najvišjih cen na dnevnih trgih jugovzhodne Evrope v zadnjih petih letih.

Z nadaljevanjem neugodnih hidroloških razmer v jugovzhodni Evropi vse do meseca novembra so terminske cene za dobavo električne energije za leto 2018 na teh regionalnih trgih naraščale še hitreje kot na trgih centralne Evrope in so v sredini novembra dosegle ceno skoraj 50 €/MWh. Terminske cene na trgih jugovzhodne Evrope so se povečale za kar 30 odstotkov glede na ravni ob začetku leta, razmik do cene nemške terminske pogodbe za dobavo v letu 2018 pa se je skoraj podvojil. V decembru je zaradi obilnih padavin prišlo do precejšnjega izboljšanja hidroloških razmer, tako da so terminske cene na trgih jugovzhodne Evrope konec leta končale na nekoliko nižjih ravneh, predvsem pa se je znižal razmik do cene nemške terminske pogodbe za dobavo v letu 2018.

Potrebno je omeniti dejstvo, da na veleprodajno ceno električne energije v jugovzhodni Evropi neposredno vpliva tudi količina razpoložljivih čezmejnih prenosnih zmogljivosti, ki povezujejo trge jugovzhodne Evrope z zahodnimi trgi – Avstrijo, Nemčijo in Italijo. Jeseni 2017 je prišlo do trajnega povečanja razpoložljivih količin čezmejnih prenosnih zmogljivosti do Nemčije na slovaško-madžarski meji, kar se odraža kot pritisk na nižanje cene v jugovzhodni Evropi z možnostjo večjega uvoza cenejših energij s trgov centralne Evrope.

Prav kombinacija naraščajočih cen energentov in daljše izjemno sušno obdobje se je odrazila tudi v povišani volatilitnosti cene električne energije ne le na kratkoročnem delu trgovanja, temveč tudi na terminskih produktih. Višja volatilitnost v letu 2017 se je neposredno odrazila v zvišani dodani vrednosti udeležencev trga, ki imajo v portfelju zmožnost fleksibilnega prilagajanja odjema ali proizvodnje.

11.3 Strateške usmeritve delovanja Skupine GEN-I

Skupina GEN-I kljub spreminjajočim se razmeram stalno uresničuje svojo zavezo zagotavljanja zanesljive in cenovno dostopne električne energije in zemeljskega plina.

Zaradi združevanja trgov elektrike na debelo, občasno nizke cenovne volatilitnosti oziroma daljših obdobji enake korelacije cenovnih premikov med državami in sprememb temeljne slike evropskih trgov energentov Skupina GEN-I v prihodnosti svojo aktivnost in razvoj storitev vse bolj usmerja na segment končnih odjemalcev.

V decembru 2016 je Skupina GEN-I postala močnejša za novega člana – družbo Elektro energija. Z uspešno zaključeno integracijo v letu 2017 je Skupina GEN-I posledično okrepila portfelj končnih odjemalcev, zlasti gospodinjstev kot najpomembnejšega segmenta.

Zavezo trajnostnega razvoja bo Skupina GEN-I tudi v prihodnjih letih uresničevala predvsem preko poslovnega modela GEN-I Sonce. Skupina GEN-I bo z novimi storitvami in produkti za končne odjemalce pridobivala nove stranke, pri obstoječih pa krepila razloge za pripadnost tudi v bodoče.

Energetiko bodo v prihodnjem obdobju poganjali trije ključni dejavniki: decentralizacija, dekarbonizacija in digitalizacija (3D). Ti za Skupino GEN-I že dolgo časa niso več le besede, ampak zaveze, ki vodijo v dejanja. Na tem področju bomo že v prihodnjem letu veliko naredili.

Z uporabo naprednih pristopov poslovne analitike bomo odjemalcem ponudili še boljše storitev in hkrati izboljšali učinkovitost notranjih procesov. V Skupini GEN-I smo zato k novi paradigmi v svetu električne energije pristopili izredno resno, saj v tem vidimo prihodnost tako za stranke kot za Skupino GEN-I.

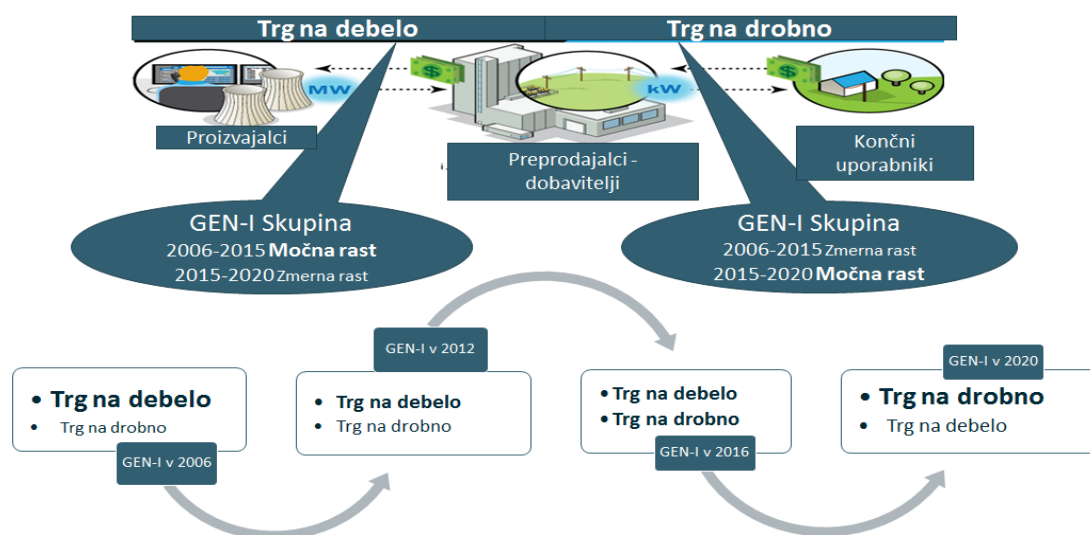
Želimo si ohraniti status vodilnega igralca z električno energijo na trgu JV Evrope s pomembnim vplivom in prisotnostjo tudi v centralni Evropi. To nam zagotavlja izoblikovanje optimalnega globalnega portfelja, ki posredno zagotavlja najboljše storitve tudi za naše končne odjemalce.

Napredne storitve in razvojni projekti

Strateške usmeritve Skupine GEN-I v prihajajočem obdobju opredeljujeta Poslovni načrt Skupine GEN-I za 2018 in Ocena poslovanja do 2020, ki je naš temeljni korporativni dokument ter upošteva tako vizijo in vrednote kot poslanstvo. Sprejet je bil v decembru 2017.

To od Skupine GEN-I terja stalen razvoj inovativnih produktov in poslovnih modelov, katerih ključni cilj je ustvarjanje dodane vrednosti našim strankam.

Končni odjemalec električne energije ali plina ter z njim povezane energetske storitve ostajajo v središču pozornosti pri sprejemanju prihodnjih strateških odločitev Skupine GEN-I.



Dobava električne energije je storitev, ki izgublja na konkurenčnosti in bo v prihodnjih letih obstajala le še kot osnovna storitev. Nanjo se bo navezal nabor stranskih, a za stranko enako pomembnih storitev.

Velik portfelj strank in podatki o njihovi porabi so konkurenčna prednost Skupine GEN-I, ki se bo pozitivno odrazila le z učinkovito vpeljeno digitalizacijo v naslednjih letih tako na ravni internih procesov kot na ravni direktnega poslovnega odnosa do strank. Kot primarni odgovor na zgornje izzive se vse bolj uveljavlja povečevanje proizvodnje električne energije iz obnovljivih virov, kar sočasno postavlja bodočega odjemalca v središče dogajanja.

Odjemalec bo lahko postal aktivni igralec z možnostjo izbire tako na strani proizvodnje kot porabe. Če enako možnost ponudimo tudi večjim pravnim osebam, dobimo povsem novega močnega udeleženca na trgu električne energije. Namen Skupine GEN-I je, da takšnega novega udeleženca pridobimo pod svoje okrilje. Skupina GEN-I se bo zaradi razvejane mreže strank, znanja in postavljene infrastrukture v prihodnjih letih vse bolj uveljavljala kot povezovalac aktivnih strank oziroma kot optimalni upravljavec virtualne elektrarne.

Družba GEN-I, d.o.o. tudi v prihodnje ostaja aktiven partner mednarodnega projekta s področja pametnih omrežij Future Flow. Ta je namenjen naprednim rešitvam za čezmejno sodelovanje sistemskih operaterjev pri tržni izmenjavi sistemskih storitev sekundarne regulacije, ki jih zagotavljajo prilagodljivi odjemalci in razpršeni viri energije. Projekt financira Evropska komisija v okviru Horizonta 2020. Poleg tega je GEN-I, d.o.o. koordinator konzorcija demonstracijsko-razvojnega projekta Aktivni odjemalec, kjer bomo skupaj s še osmimi priznanimi slovenskimi podjetji prikazali uporabnost prilagajanja odjema pri majhnih odjemalcih.

Ne glede na prednostno osredotočenost na končnega odjemalca Skupina GEN-I ostaja globalni igralec na trgu z električno energijo in plinom na debelo, ki zna izkoriščati sinergijske učinke med razvitimi zahodnimi trgi ter državami v jugovzhodni Evropi in na mejah azijskih držav.

GEN-I Sonce

V Skupini GEN-I smo prepričani, da so se tako v Sloveniji kot širše v večjem delu razvitega sveta vzpostavili primerni pogoji ter zadostno povpraševanje za nastop zelenega energetskega preboja. V novi energetske revoluciji v Sloveniji in bližnji regiji ne želimo biti le eden od ponudnikov, ampak vodilni igralec. S tem namenom smo ustanovili hčerinsko družbo GEN-I Sonce in že v letu 2017 naredili odločen korak v smeri energetske samooskrbe gospodinjskih odjemalcev.

GEN-I Sonce vse od sredine marca 2017 ponuja celostno storitev postavitve in financiranja izgradnje sončnih elektrarn ter njihovo vzdrževanje in zavarovanje. Slovenski trg izgradnje sončnih elektrarn je v začetni fazi. Kljub temu je projekt GEN-I Sonce že v prvem letu obstoja presegel zastavljene načrte, zato v Skupini GEN-I optimistično pričakujemo prihodnja leta. V letu 2018 bi lahko prve sončne elektrarne postavili tudi izven naših meja, za kar že imamo pripravljeno ustrezno infrastrukturo. S takšno inovativno in celostno storitvijo GEN-I Sonce že danes odgovarja na izzive dekarbonizacije, decentralizacije in sočasno zaradi spodbujanja povečevanja zelene energije omogoča lažji prehod v zeleno družbo, ki bo električno energijo uporabljala kot energent tudi za namene oskrbe s toploto, za mobilnost ...

S hitro rastjo e-mobilnosti se je pojavila priložnost, ki družbi GEN-I kot ponudniku električne energije odpira vrata za širitev v sektor rabe v prometu. Odločitev o načinu vstopa je še v fazi preučevanja. Za ta namen smo raziskali trg in razvili potencialne produkte, s katerimi bi končnim odjemalcem na poslovnem in gospodinjskem segmentu ponudili storitev e-mobilnosti. Skupina GEN-I se nagiba k aktivni vlogi pri razvoju e-mobilnosti v Sloveniji in regiji JV Evrope, s čimer ohranjamo in izpolnjujemo zavezo po trajnostnem razvoju.

Z razvojem potencialnih novih dejavnosti oziroma storitev bomo v družbi GEN-I Sonce današnjo osredotočenost na obnovljive vire znotraj Skupine GEN-I le še krepili. V Skupini GEN-I namreč verjamemo, da je električna energija energent prihodnosti.

12. NAPOVEDI ALI OCENA DOBIČKA

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička.

13. UPRAVNI, POSLOVODNI IN NADZORNI ORGANI

13.1 Uprava

Družbo GEN-I, d.o.o. vodi 4-člansko poslovodstvo, ki je 5-letni mandat nastopilo dne 18. 11. 2016, v naslednji sestavi:

- | | |
|--------------------|-------------------|
| • Robert Golob | Predsednik uprave |
| • Danijel Levičar | Član uprave |
| • Igor Koprivnikar | Član uprave |
| • Andrej Šajn | Član uprave |

Dr. Robert Golob, predsednik uprave

Eden vodilnih strokovnjakov za elektroenergetiko v Sloveniji je leta 1989 diplomiral na Fakulteti za elektrotehniko, magistriral tri leta pozneje, doktorski naziv pa pridobil leta 1994. Področje njegovega dela je obratovanje in deregulacija elektroenergetskega sistema (EES) ter prestrukturiranje elektrogospodarstva in trgov električne energije. Po končanem doktoratu je kot Fulbrightov štipendist gostoval na Georgia Institute of Technology v Atlanti in se leta 1997 zaposlil kot docent na Fakulteti za elektrotehniko v Ljubljani. Leta 1998 je bil imenovan za vodjo pogajalske skupine za Evropsko unijo za področje energetike; med leti 1999 in 2002 je opravljal naloge državnega sekretarja za energetiko in sodeloval pri nastajanju ključnih zakonov na področju energetike. Je avtor številnih znanstvenih objav in referatov s področja trgov, optimizacije virov energije in načrtovanja EES. Vodil je številne temeljno-raziskovalne in industrijsko-aplikativne projekte za potrebe elektrogospodarstva Slovenije. Leta 2002 je ustanovil in postal direktor podjetja Istrabenz-Gorenje, d.o.o. (zdaj IGES). Dr. Robert Golob je izredni profesor na Fakulteti za elektrotehniko Univerze v Ljubljani; leta 2016 je nastopil nov petletni mandat na mestu predsednika uprave družbe GEN-I, d.o.o., ki ga zaseda od leta 2006.

Danijel Levičar, MBA, član uprave

Fizik in magister managementa je od leta 2000 izkušnje s področja energetike in delovanja elektroenergetskega sistema pridobival v Nuklearni elektrarni Krško in GEN energiji, kjer je sodeloval pri pripravi projekta JEK2. Od leta 2005 je sedem let delal v tujini, v Evropski komisiji v Luksemburgu in Mednarodni agenciji za atomsko energijo na Dunaju. Leta 2013 je kot vodja Direktorata za energijo na Ministrstvu za infrastrukturo skupaj s sodelavci zasnoval predlog usmeritev Energetskega koncepta Slovenije v smer razvoja nizkoogljične družbe. Zagovarjal je vključevanje prometa v energetske strategije in prehod na alternativne energetske vire s poudarkom na e-mobilnosti. Njegovo področje odgovornosti je obsegalo tudi pripravo leta 2014 sprejete nove nacionalne energetske zakonodaje, s katero se je dokončno uredilo okolje za uveljavitev tržnih principov delovanja v vseh energetskih sektorjih. Konec leta 2016 se je pridružil Skupini GEN-I kot član uprave družbe GEN-I, d.o.o. z nalogami vzpostavitve tesnejšega sodelovanja s krovno družbo GEN Energija ter spremljanja regulative in skladnosti poslovanja.

Dr. Igor Koprivnikar, MBA, član uprave

Strokovnjak z mednarodnimi izkušnjami in poslovno prakso na različnih področjih, povezanih s trgovanjem z električno energijo ter s procesi liberalizacije trgov z električno energijo v srednji in vzhodni Evropi, je leta 1999 diplomiral na Fakulteti naravoslovnih znanosti Tehnične univerze v Gradcu, doktorat iz nuklearne fizike pa je pridobil na Inštitutu za teoretično fiziko Tehnične univerze v Gradcu. Od diplome je sodeloval s številnimi znanstvenimi inštituti po svetu. V letih 2002–2004 je skrbel za razvoj avstrijske borze z električno energijo EXAA Energy Exchange Austria. V podjetju Istrabenz-Gorenje, d.o.o., predhodniku GEN-I, d.o.o., se je zaposlil ob ustanovitvi leta 2004. Postavil je temelje poslovnega modela za mednarodno in čezmejno trgovanje z električno energijo, kot ga zdaj izvaja Skupina GEN-I. V letih 2004–2005 je deloval tudi kot član uprave družbe Austrian Power Vertriebs GmbH na Dunaju. Kot član uprave družbe GEN-I, d.o.o., pristojen za trgovanje, je odgovoren za uresničevanje poslovnih strategij trgovanja z energenti na evropskih trgih ter za zakladništvo in računovodstvo Skupine. Je direktor enajstih hčerinskih družb v tujini.

Mag. Andrej Šajn, član uprave

Nosilec številnih novih rešitev ter vodja razvojnih projektov predvsem na področju informacijskih tehnologij, ki podpirajo dejavnost prodaje in trgovanja z električno energijo, je poklicno pot začel leta 2001 kot asistent

v Laboratoriju za energetske strategije Fakultete za elektrotehniko Univerze v Ljubljani, na kateri je leta 2004 tudi magistriral s področja optimizacije proizvodnje električne energije. Leta 2004 se je zaposlil v podjetju Istrabenz energetski sistemi, d.o.o., kjer je opravljal različne funkcije v podjetjih v okviru te poslovne skupine. Ožje področje njegovega delovanja sta informatika in vodenje razvojnih pilotnih projektov, tako imenovanih notranjih inkubatorjev. Od leta 2007 je bil zaposlen kot izvršni direktor za področje raziskav in razvoja ter informatike v podjetju Istrabenz-Gorenje, d.o.o., hkrati pa je opravljal funkcijo koordinatorske poslovne informatike v podjetju GEN-I, d.o.o. Na tem mestu je leta 2008 vodil priprave na vstop GEN-I, d.o.o. na področje prodaje električne energije gospodinjskim odjemalcem in leta 2012 priprave na vstop GEN-I, d.o.o. na področje prodaje zemeljskega plina gospodinjskim odjemalcem. Mag. Andrej Šajn vodi IT področje, leta 2016 pa je nastopil nov petletni mandat člana uprave GEN-I, d.o.o., ki ga zaseda od leta 2011.

13.2 Nadzorni svet

Družba nima organa nadzora.

13.3 Navzkrižje interesov upravnih, poslovnih in nadzornih organov

Izdajatelj v zadnjem poslovnem letu ni s člani uprave sklenil nobenega posla, ki bi presegal njegovo običajno poslovanje. V skladu s tem Izdajatelj izjavlja, da med člani uprave ne pozna nobenega nasprotja interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi.

14. VEČJI DELNIČARJI

Osnovni kapital izdajatelja znaša 19.877.610,00 EUR.

Družba GEN-I, d.o.o. je po lastniških spremembah od konca leta 2016 v polovični lasti dveh družbenikov, ki morata odločitve sprejemati soglasno, in sicer GEN Energija d.o.o. in GEN-EL naložbe d.o.o. Slednji je v družbeniški strukturi nadomestil družbo IGES d.o.o.

Družba GEN Energija d.o.o. je v 100 odstotni lasti Republike Slovenije, družba GEN-EL d.o.o. pa ima deljeno lastništvo in sicer od junija 2018 dalje: GEN Energija d.o.o. 25 odstotkov, družba Elektro Ljubljana d.d. 25 odstotkov, družba GEN-I d.o.o. 25 odstotkov, Sklad obrtnikov in podjetnikov 16 odstotkov in Gorenjska banka d.d. 9 odstotkov.

15. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH

15.1 Finančne informacije za leto 2017

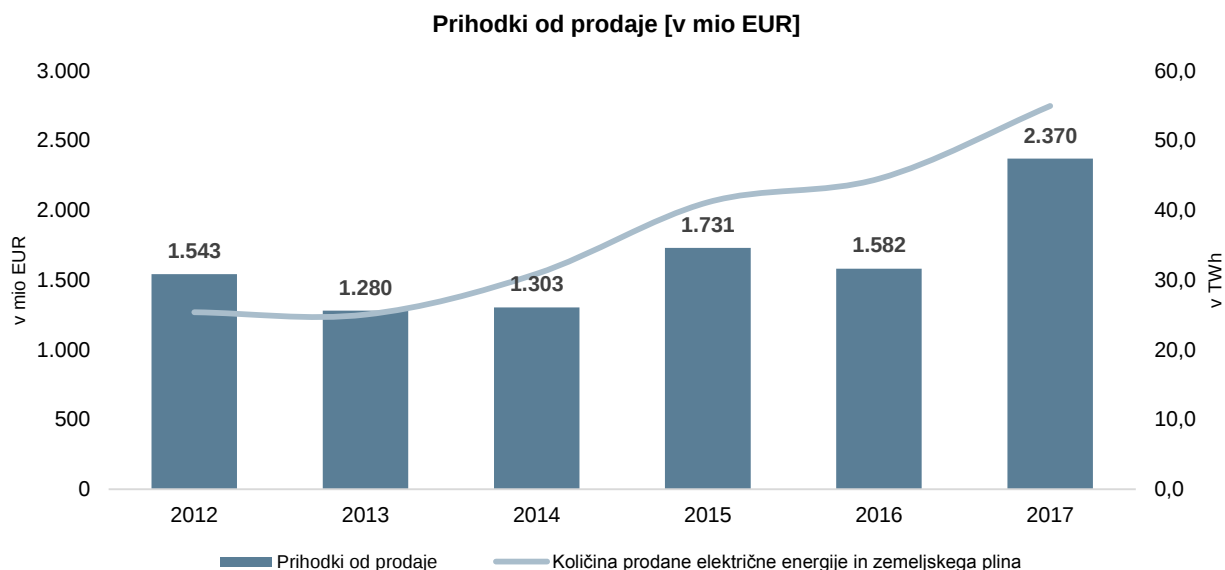
Za nami je izredno uspešno poslovno leto. Dosegli smo rast na vseh ključnih področjih osnovne dejavnosti, kar je dodatno krepilo finančno stabilnost Skupine GEN-I. Temu pritrjuje tudi veliko zaupanje vlagateljev in financerjev, ki ga je bila Skupina GEN-I v minulem letu deležna na kapitalskem in bančnem trgu.

Na kapitalskem trgu smo dvakrat uspešno nagovorili finančne investitorje, in sicer z novo izdajo komercialnih zapisov, kjer je zanimanje ponovno preseglo ponudbo, ter s prvo izdajo t. i. Zelene obveznice v Sloveniji. Za slednjo smo marca 2018 dobili posebno priznanje mednarodne organizacije Climate Bond Initiative iz Londona, kjer so nas prepoznali kot pionirje na področju uvajanja inovativnih rešitev zbiranja virov financiranja za naložbe v obnovljive vire.

Enako uspešno je bilo leto 2017 pri ohranjanju in nadgrajevanju poslovnega sodelovanja z bančnimi institucijami. Garancijske linije, ki so vselej potrebne za poslovanje Skupine GEN-I, nam je uspelo dodatno povečati in portfelj bank ob koncu leta razširiti z novim financerjem, ki nam bo zaradi svoje močne bančne mreže v regiji omogočal širitev poslovanja v prihodnjih letih.

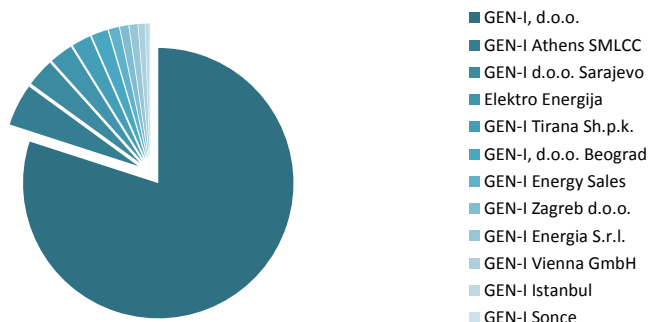
Poslovni prihodki

Skupina GEN-I je v letu 2017 zabeležila več kot 2,3 mrd EUR prihodkov, kar je skoraj 50-odstotni porast v primerjavi z letom pred tem. Količinsko se je prodaja električne energije in plina povečala za slabih 30 odstotkov, kar pomeni, da so se prihodki dodatno povečali na račun splošnega dviga cen energentov.



Glavni generator prihodkov ostaja družba GEN-I, d.o.o., ki ima v luči poslovnega modela in enovitega globalnega portfelja v posameznih državah ustanovljene hčerinske družbe za zagotavljanje prisotnosti na teh trgih.

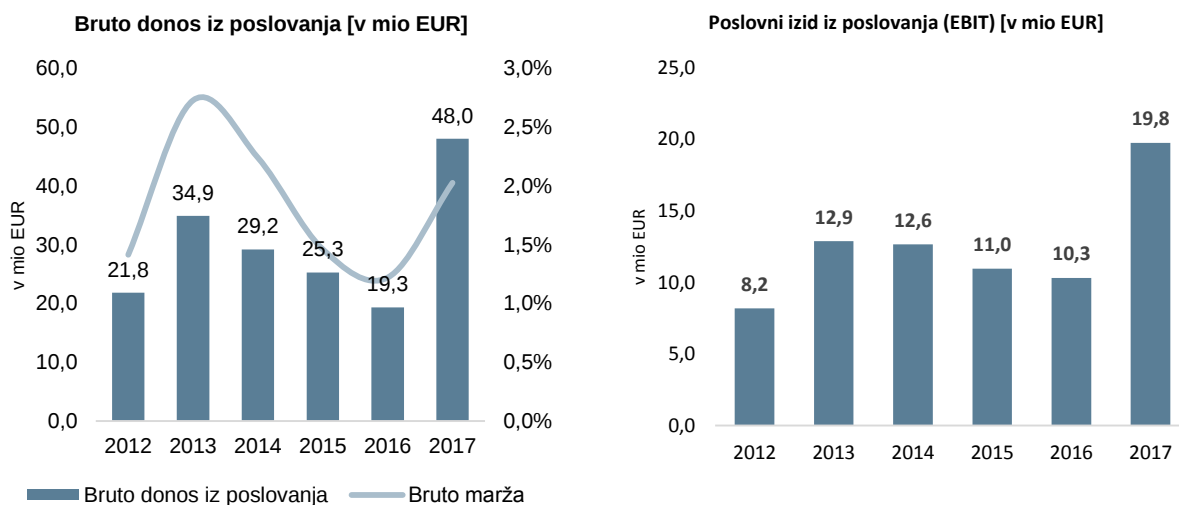
Prihodki po družbah v Skupini GEN-I v 2017



Poslovni izid

Bruto donos, EBIT in čisti dobiček

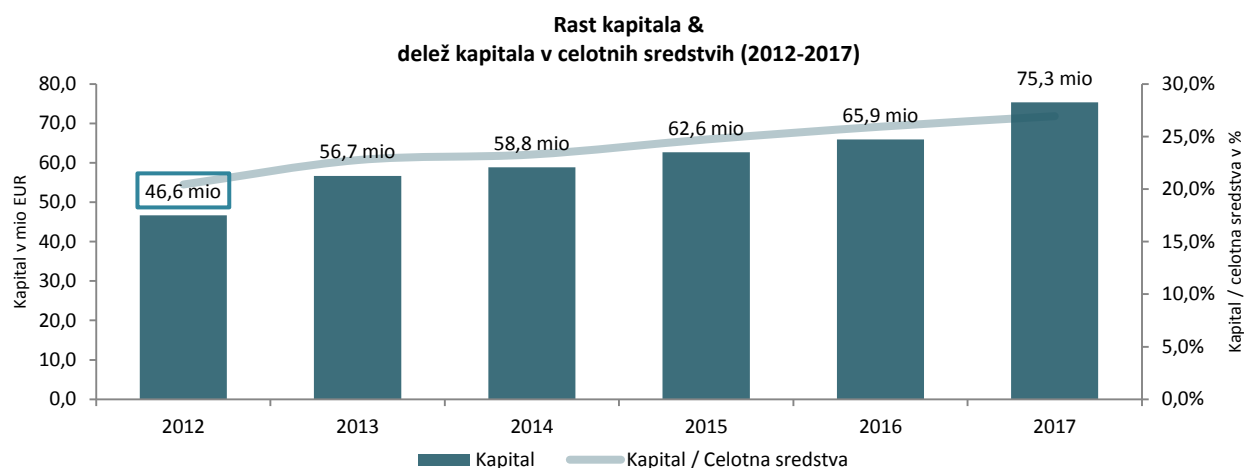
Po letu 2014 se je bruto marža (razlika med prihodki in odhodki od prodaje/prihodki od prodaje) ponovno dvignila nad 2 odstotka, kar je za Skupino GEN-I interno definirano kot srednjeročno zelena oziroma še sprejemljiva meja maržnosti. Bruto donos iz poslovanja (ali tudi kosmati donos iz poslovanja, ki je razlika med prihodki in odhodki od prodaje) se je v primerjavi z letom prej povečal za več kot 60 odstotkov, nominalno pa za 28,7 mio EUR, kar je posledica optimiziranja poslov na trgu električne energije na debelo kot tudi na drobno.



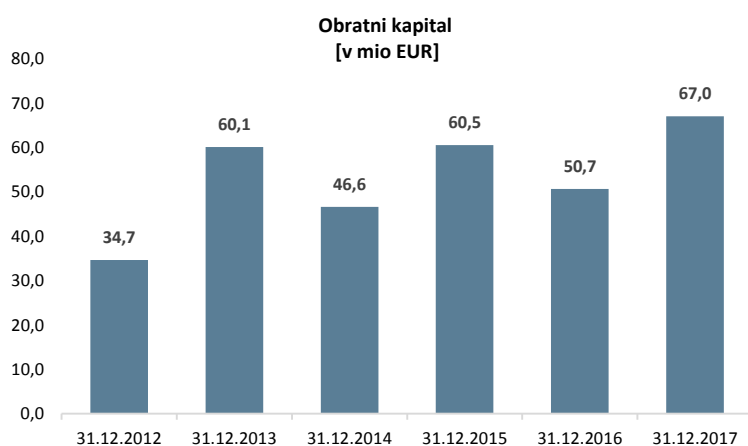
Večji skok maržnosti v primerjavi z letom 2016 smo zabeležili tudi na ravni poslovnega izida iz poslovanja (EBIT marža), kjer smo se približali meji enega odstotka. To se močno odraža tudi na končnem izidu iz poslovanja, ki se je povečal za izjemnih 80 odstotkov, na visokih 19,8 mio EUR. Bruto donos iz poslovanja je v primerjavi z letom 2016 večji za kar 28,7 mio EUR.

Kapitalska struktura in bilančna vsota

Skupina GEN-I vsako leto uspešno povečuje raven kapitala. K temu prispevata vsakoletni prirast dobička iz poslovanja ter sočasno zadržana in racionalno postavljena dividendna politike obeh deležnikov, saj je bil tudi v letu 2017 izplačan le del ustvarjenega dobička v višini 4 mio EUR. Kapitalska ustreznost, merjena kot delež kapitala v celotni bilančni vsoti, je ob koncu leta 2017 ponovno zrasla nad 25 odstotkov.



Sredstva Skupine GEN-I so se v minulem letu kljub občutnemu porastu prodajnih količin električne energije in plina zvišala le za 10 odstotkov. Večina te rasti izhaja iz dviga obsega kratkoročnih poslovnih terjatev.



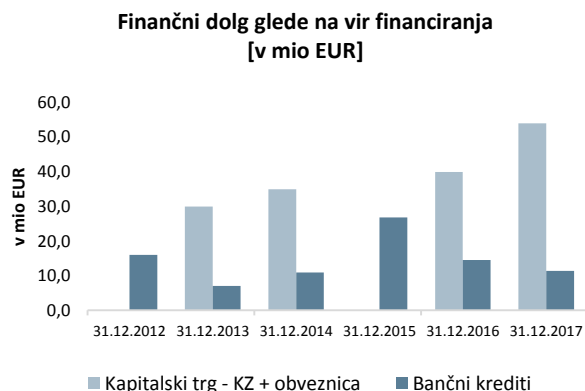
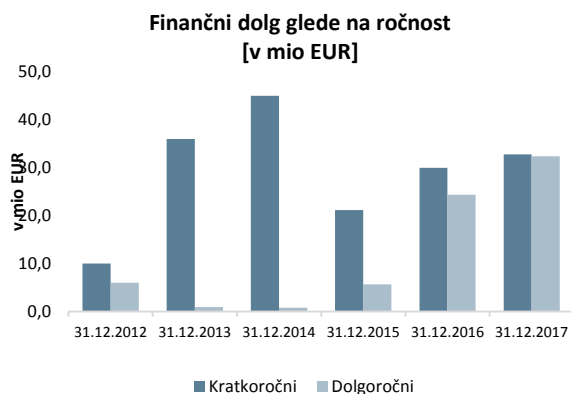
Na drugi strani je bila rast poslovnih obveznosti še nekoliko nižja. Posledično smo v primerjavi z letom 2016 zabeležili dvig obratnega kapitala oziroma so se potrebe po financiranju obratnega kapitala povečale.

Obratni kapital (Zaloge+ Terjatve iz poslovanja (Nekratkoročne terjatve za odloženi davek + Kratkoročne poslovne terjatve) - Obveznosti iz poslovanja (Dolgoročne poslovne obveznosti + Kratkoročne poslovne obveznosti +Predujmi in ostale kratkoročne obveznosti).

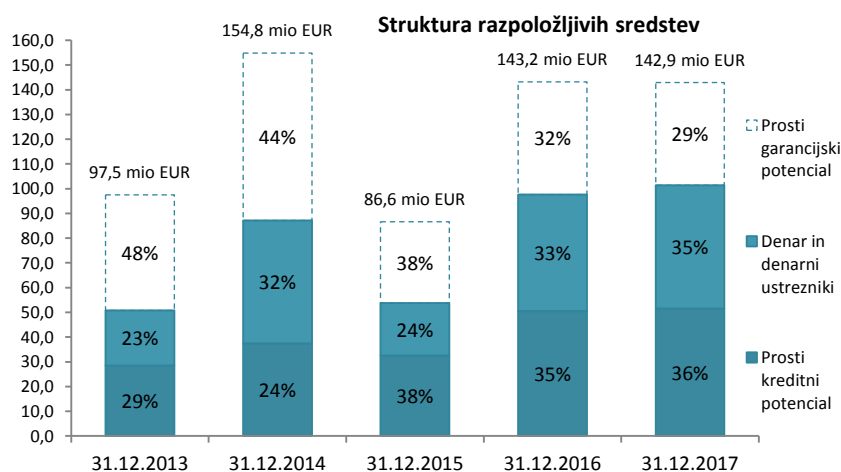
Zadolženost in neto zadolženost

Družba GEN-I, d.o.o. ostaja odgovorna za financiranje celotne Skupine GEN-I in vire financiranja še vedno pridobiva tako na bančnem kot na kapitalskem trgu. Skupina GEN-I nadaljuje z razpršenim portfeljem virov financiranja, kar občutno zmanjšuje tveganje refinanciranja in jo razbremenjuje izpostavljenosti do bank.

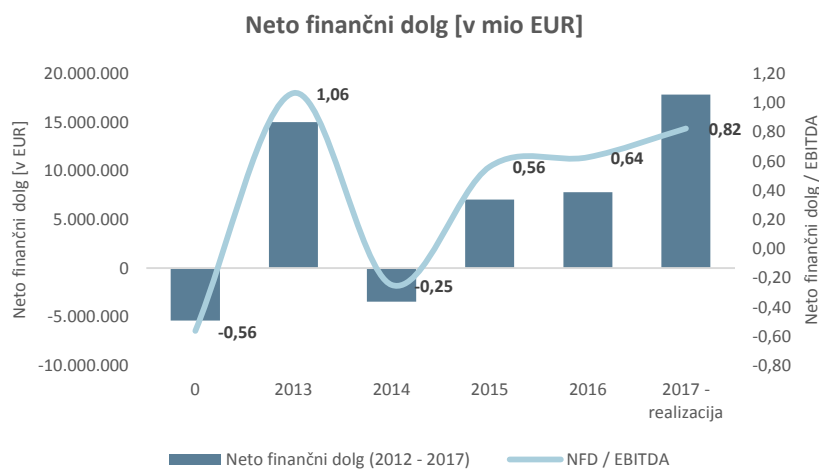
Enako kot v letu 2016 tudi v minulem letu beležimo dodaten porast dolgoročnih proti kratkoročnim virom ter kapitalskih proti bančnim virom financiranja, kar je posledica izdaje nove obveznice.



Na Skupini GEN-I še vedno ostaja močna tudi sekundarna likvidnostna rezerva, saj smo imeli pri bankah še za približno 50 mio EUR nečrpanih kreditnih linij, kar pomeni, da se bančni vir izenači z viri kapitalnega trga. Finančni dolg zajema kratkoročni finančni dolg (kratkoročna posojila in druge kratkoročne finančne obveznosti ter izvedeni finančni instrumenti) in dolgoročni finančni dolg (dolgoročna posojila in druge dolgoročne finančne obveznosti).



Poleg nečrpanih kreditnih linij imamo pri bankah dodatno likvidnostno rezervo v denarju na bančnem računu v višini 50 mio EUR in neizkoriščene garancijske linije v višini 40 mio EUR.



Zaradi povečanja obratnega kapitala se je posledično nekoliko povečala tudi neto zadolženost. A ključni kazalnik neto finančni dolg/EBITDA je ostal nizek tudi v minulem letu, saj je povečan EBITDA pretežno izničil negativen učinek povečanega obratnega kapitala.

15.2 Alternativna merila uspešnosti poslovanja

V nadaljevanju so predstavljena Alternativna merila uspešnosti, ki jih uporablja Skupina GEN-I in so predstavljena v skladu z Smernicami. **Izdajatelj je v nadaljevanju navedena Alternativna merila uspešnosti uporabil tako v Prospektu kot v svojih letnih poročilih, ker se mu zdijo pomembna, z vidika predstavitve svojega poslovanja.**

BRUTO MARŽA je razlika med prihodki in odhodki od prodaje / prihodki od prodaje.

EBITDA je poslovni izid iz poslovanja (EBIT), povečan za amortizacijo.

EBITDA MARŽA je EBITDA / prihodki od prodaje.

NETO FINANČNI DOLG je seštevek (**dolgoročnih finančnih obveznosti** (dolgoročna posojila in druge dolgoročne finančne obveznosti) in **kratkoročnih finančnih obveznosti** (kratkoročna posojila in druge kratkoročne finančne obveznosti ter izvedeni finančni instrumenti) – **denar in denarni ustrezniki**)).

NETO FINANČNI DOLG / EBITDA je **NETO FINANČNI DOLG** (dolgoročne finančne obveznosti (dolgoročna posojila in druge dolgoročne finančne obveznosti) in kratkoročne finančne obveznosti (kratkoročna posojila in druge kratkoročne finančne obveznosti ter izvedeni finančni instrumenti)) – denar in denarni ustrezniki) / **EBITDA**.

Neto finančni dolg / EBITDA je finančni kazalnik, ki primerja višino neto zadolženosti družbe ter njen ustvarjeni dobiček iz poslovanja pred amortizacijo. Povedano drugače, kazalnik v smiselno razmerje postavi zadolženost in dobičkonosnost družbe z namenom ocenjevanja zmožnosti družbe poravnati svoje finančne dolgove v prihodnosti, in sicer ob predpostavki, da družba ohrani isti obseg poslovanja in dobička. Višji neto finančni dolg / EBITDA pomeni manjšo sposobnost družbe odplačevati dolgove ter obenem višjo mero tveganja za vlagatelja oziroma kreditorja.

15.3 Računovodski izkazi

Konsolidirani računovodski izkazi so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela EU, in v skladu z določili Zakona o gospodarskih družbah.

Konsolidirani računovodski izkazi družbe GEN-I, d.o.o. vključujejo matično družbo in njene odvisne družbe.

Glavne dejavnosti Skupine GEN-I so mednarodno trgovanje z električno energijo in zemeljskim plinom, prodaja obeh energentov končnim odjemalcem ter z njima povezan odkup energentov od proizvajalcev.

15.3.1 Revidirani računovodski izkazi družbe GEN-I, d.o.o. za leto 2017

Tabela: Izkaz finančnega položaja družbe GEN-I, d.o.o. na 31. 12. 2017

Zneski v EUR		
POSTAVKE	31. 12. 2017	31. 12. 2016
Nepremičnine, naprave in oprema	4.223.682	4.221.599
Neopredmetena sredstva	2.153.975	1.913.215
Deleži v odvisnih družbah	15.184.311	14.338.226
Deleži v pridruženih družbah	12.405.250	12.405.250
Ostala dolgoročna finančna sredstva	100.000	100.000
Nekratkoročne terjatve in posojila	236.401	307.530
Terjatve za odloženi davek	194.353	146.433
Nekratkoročna sredstva	34.497.973	33.432.254
Poslovne terjatve	134.380.833	109.796.730
Predujmi in druga sredstva	42.705.421	38.644.139
Finančne naložbe, posojila in izvedeni finančni instrumenti	7.217.898	3.014.340
Denar in denarni ustrezniki	21.211.447	38.946.153
Kratkoročna sredstva	205.515.599	190.401.362
Sredstva	240.013.572	223.833.616
Osnovni kapital	19.877.610	19.877.610
Zakonske rezerve	1.987.761	1.987.761
Rezerve za pošteno vrednost	-19.536	-37.549
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.538.452	8.614.357
Zadržani dobički	37.354.549	32.745.391
Kapital	72.738.836	63.187.570
Posojila	18.387.441	23.516.588
Druge finančne obveznosti	193.437	74.934
Nekratkoročne poslovne obveznosti	45.782	45.782
Rezervacije	583.507	345.520
Nekratkoročne obveznosti	19.210.168	23.982.824
Posojila	5.702.665	299.084
Druge finančne obveznosti in izvedeni finančni instrumenti	28.328.532	27.198.878
Poslovne obveznosti	111.048.676	101.075.032
Predujmi in ostale kratkoročne obveznosti	2.984.694	8.090.228
Kratkoročne obveznosti	148.064.567	136.663.222
Obveznosti	167.274.735	160.646.046
Skupaj kapital in obveznosti	240.013.572	223.833.616

Tabela: Izkaz poslovnega izida družbe GEN-I, d.o.o. za leto 2017

Zneski v EUR POSTAVKE	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2017	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2016
Prihodki od prodaje	2.440.413.032	1.635.799.278
Drugi poslovni prihodki	12.175.972	15.880.665
Stroški prodanega blaga	-2.408.176.452	-1.623.942.308
Stroški materiala	-509.564	-419.730
Stroški storitev	-9.272.581	-7.679.190
Stroški dela	-15.358.765	-9.253.547
Amortizacija	-1.385.177	-1.784.354
Drugi poslovni odhodki	-2.039.862	-1.862.237
Izid iz poslovanja	15.846.604	6.738.576
Finančni prihodki	3.108.960	4.423.385
Finančni odhodki	-2.854.151	-1.623.250
Izid financiranja	254.809	2.800.134
Dobiček pred obdavčitvijo	16.101.413	9.538.710
Davki	-2.562.962	-924.353
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.538.452	8.614.357

Tabela: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa družbe GEN-I, d.o.o. za leto 2017

Zneski v EUR VSEOBSEGAJOČI DONOS	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2017	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2016
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.538.452	8.614.357
Postavke, ki so ali bodo lahko prenesene v IPI	0	0
Sprememba poštene vrednosti ščitenja denarnega toka, prenesenega v IPI	0	0
Odloženi davek od vseobsegajočega donosa	0	0
Aktuarski dobički (izgube), ki pozneje ne bodo razvrščeni v poslovni izid	18.017	-22.985
Drugi vseobsegajoči donos za obdobje, neto brez davka	18.014	-22.985
Skupaj vseobsegajoči donos za obdobje	13.556.466	8.591.372

Tabela: Izkaz denarnih tokov družbe GEN-I, d.o.o. za leto 2017

Zneski v EUR	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2017	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2016
POSTAVKE		
Finančni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.538.452	8.614.357
Prilagoditve za		
Amortizacija	1.385.177	1.784.354
Odpisi vrednosti nepremičnin, naprav in opreme	1.732	311
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev in naložbenih nepremičnin	-46.498	-5.563
Finančni prihodki	-3.108.960	-4.769.645
Finančni odhodki	2.103.258	1.164.992
Davek iz dobička	2.562.962	924.353
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davki	16.436.123	7.713.159
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba terjatev	-25.905.119	80.495.910
Sprememba danih predujmov in drugih sredstev	-4.061.282	-11.601.672
Sprememba poslovnih obveznosti	11.203.525	-46.680.629
Sprememba prejetih predujmov in drugih obveznosti	-5.105.534	-7.400.950
Sprememba rezervacij	237.988	70.193
Sprememba razmejenih prihodkov (dotacij)	0	0
Plačani davek iz dobička	-1.212.489	-1.071.429
Denarna sredstva iz poslovanja	-8.406.787	21.524.583
Finančni tokovi pri naložbenju		
Prejete obresti	79.115	103.359
Prejete dividende	3.022.108	4.305.093
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	57.965	11.737
Prejemki od zmanjšanja danih posojil	80.183.992	7.553.000
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	-1.633.893	-1.121.709
Izdatki za nakup odvisnih družb	-1.050.000	-10.199.750
Izdatki za nakup pridruženih družb	0	-12.405.250
Izdatki za nakup drugih finančnih naložb	-1.183.564	-100.000
Izdatki za povečanje danih posojil	-83.660.900	-5.513.000
Izdatki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	0	0
Denarna sredstva iz naložbenja	-4.185.177	-17.366.520
Finančni tokovi pri financiranju		
Plačane obresti	-1.180.531	-864.146
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	-277.226	-152.697
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-132.390.988	-273.683.680
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	504.152	18.170.134
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	132.201.849	279.210.005
Izplačane dividende	-4.000.000	-4.000.000
Denarna sredstva iz financiranja	-5.142.743	18.679.616
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	38.946.153	16.108.474
Finančni izid v obdobju	-17.734.706	-22.837.679
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	21.211.447	38.946.153

Tabela: Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe GEN-I, d.o.o. v letu 2017

Zneski v EUR GIBANJE KAPITALA	OSNOVNI KAPITAL	ZAKONSKE REZERVE	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	ČISTI POSLOVNI IZID	ZADRŽANI DOBIČKI	SKUPAJ KAPITAL
Stanje 31. 12. 2016	19.877.610	1.987.761	-37.549	8.614.357	32.745.392	63.187.570
Celotni vseobsegajoči donos za obdobje						
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0	0	0	13.538.452	0	13.538.452
Drugi vseobsegajoči donos						
Sprememba poštene vrednosti ščitenja denarnega toka	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti ščitenja denarnega toka, prenesena v IPI	0	0	0	0	0	0
Aktuarski dobički (izgube)	0	0	18.014	0	0	18.014
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	0	0	18.014	0	0	18.014
Skupaj vseobsegajoči donos za obdobje	0	0	18.014	13.538.452	0	13.556.465
Transakcije z lastniki, pripoznane neposredno v kapitalu						
Razporeditev preostalega dela čistega dobička na druge sestavine kapitala	0	0	0	-8.614.357	8.614.357	0
Izplačilo (obračun) dividend in nagrad	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Druge odprave sestavin kapitala	0	0	0	0	-5.199	-5.199
Stanje 31. 12. 2017	19.877.610	1.987.761	-19.536	13.538.452	37.354.549	72.738.837

Tabela: Izkaz sprememb lastniškega kapitala družbe GEN-I, d.o.o. v letu 2016

Zneski v EUR GIBANJE KAPITALA	OSNOVNI KAPITAL	ZAKONSKE REZERVE	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	ČISTI POSLOVNI IZID	ZADRŽANI DOBIČKI	SKUPAJ KAPITAL
Stanje 31. 12. 2015	19.877.610	1.987.761	-14.564	8.071.481	28.662.439	58.584.726
Celotni vseobsegajoči donos za obdobje						
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0	0	0	8.614.357	0	8.614.357
Drugi vseobsegajoči donos						
Sprememba poštene vrednosti ščitenja denarnega toka	0	0	0	0	0	0
Sprememba poštene vrednosti ščitenja denarnega toka, prenesena v IPI	0	0	0	0	0	0
Aktuarski dobički (izgube)	0	0	-22.985	0	0	-22.985
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	0	0	-22.985	0	0	-22.985
Skupaj vseobsegajoči donos za obdobje	0	0	-22.985	8.614.357	0	8.591.372
Transakcije z lastniki, pripoznane neposredno v kapitalu						
Razporeditev preostalega dela čistega dobička na druge sestavine kapitala	0	0	0	-8.071.481	8.071.481	0
Izplačilo (obračun) dividend in nagrad	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Druge odprave sestavin kapitala	0	0	0	0	11.472	11.472
Stanje 31. 12. 2016	19.877.610	1.987.761	-37.549	8.614.357	32.745.392	63.187.570

15.3.2 Revidirani konsolidirani računovodski izkazi Skupine GEN-I za leto 2017

Tabela: Konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine GEN-I na 31. 12. 2017

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

Tabela: Konsolidirani izkaz poslovnega izida Skupine GEN-I za leto 2017

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

Tabela: Konsolidirani izkaz drugega vseobsegajočega donosa Skupine GEN-I za leto 2017

Zneski v EUR VSEOBSEGAJOČI DONOS	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2017	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2016
Dobiček (izguba) poslovnega leta	13.463.405	7.313.188
Postavke, ki so ali bodo lahko prenesene v IPI	19.640	-45.934
Tečajne razlike	19.640	-45.934
Odloženi davek od vseobsegajočega donosa	0	0
Aktuarski dobički (izgube), ki pozneje ne bodo razvrščeni v poslovni izid	17.577	-22.985
Drugi vseobsegajoči donos za obdobje, neto brez davka	37.217	-68.919
Celotni vseobsegajoči donos obdobja	13.500.622	7.244.269

Tabela: Konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine GEN-I za leto 2017

Zneski v EUR	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2017	REALIZACIJA OD 01. 01. DO 31. 12. 2016
POSTAVKE		
Finančni tokovi pri poslovanju		
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	13.463.405	7.313.188
Prilagoditve za		
Amortizacija	1.909.062	1.906.317
Odpisi vrednosti nepremičnin, naprav in opreme	12.661	64.344
Dobiček pri prodaji nepremičnin, naprav in opreme, neopredmetenih sredstev ter naložbenih nepremičnin	-55.555	-5.563
Odprava slabega imena	-55.186	-106.369
Odprava slabega imena	143.515	0
Nedenarni odhodki/prihodki	0	2.645.475
Finančni prihodki	-268.568	-714.692
Finančni odhodki	2.155.043	1.181.934
Pripoznan rezultat pridruženih družb po kapitalski metodi	9.446	335
Davek iz dobička	3.595.171	1.540.288
Dobiček iz poslovanja pred spremembami čistih kratkoročnih sredstev in davki	20.908.995	13.825.257
Spremembe čistih kratkoročnih sredstev in rezervacij		
Sprememba terjatev	-1.336.399	51.635.287
Sprememba danih predujmov in drugih sredstev	-18.451.438	-11.734.615
Sprememba poslovnih obveznosti	1.834.317	-26.964.754
Sprememba prejetih predujmov in drugih obveznosti	10.054	-2.671.291
Sprememba rezervacij	-166.150	-65.179
Sprememba razmejenih prihodkov (dotacij)	0	0
Plačani davek iz dobička	-1.548.731	-1.552.417
Denarna sredstva iz poslovanja	1.250.648	22.472.288
Finančni tokovi pri naložbenju		
Prejete obresti	260.773	359.545
Prejemki od prodaje nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	164.232	75.771
Prejemki od prodaje drugih finančnih sredstev	0	0
Prejemki od zmanjšanja danih posojil	2.046	0
Prejemki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	0	0
Izdatki za nakup nepremičnin, naprav in opreme ter neopredmetenih sredstev	-2.126.967	-1.688.010
Izdatki za nakup naložbenih nepremičnin	-1.636.065	0
Izdatki za nakup pridruženih družb	0	-12.404.915
Izdatki za nakup drugih finančnih naložb	-1.183.564	-100.000
Izdatki za povečanje danih posojil	0	0
Izdatki iz poravnave izvedenih finančnih instrumentov	0	0
Denarna sredstva iz naložbenja	-4.519.545	-13.757.609
Finančni tokovi pri financiranju		
Plačane obresti	-1.087.524	-876.110
Izdatki za vračilo dolgoročnih posojil	-277.226	-1.589.791
Izdatki za vračilo kratkoročnih posojil	-145.486.612	-273.683.681
Prejemki pri prejetih dolgoročnih posojilih	14.586.056	18.170.134
Prejemki pri prejetih kratkoročnih posojilih	142.277.334	279.210.005
Izplačane dividende	-4.000.000	-4.000.000
Denarna sredstva iz financiranja	6.012.029	17.230.557
Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	47.143.359	21.198.123
Finančni izid v obdobju	2.743.132	25.945.236
Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	49.886.492	47.143.359

Tabela: Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine GEN-I v letu 2017

Zneski v EUR GIBANJE KAPITALA	OSNOVNI KAPITAL	ZAKONSKE REZERVE	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	PREVEDBENI POPRAVEK KAPITALA	ČISTI POSLOVNI IZID	ZADRŽANI DOBIČKI	SKUPAJ KAPITAL
Stanje 31. 12. 2016	19.877.610	1.987.761	-37.549	-903.516	7.313.188	37.647.659	65.885.154
Celotni vseobsegajoči donos za obdobje							
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0	0	0	0	13.463.405	0	13.463.405
Drugi vseobsegajoči donos							
Tečajne razlike	0	0	0	19.640	0	0	19.640
Aktuarski dobički (izgube)	0		17.577	0	0	0	17.577
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	0	0	17.577	19.640	0	0	37.217
Skupaj vseobsegajoči donos za obdobje	0	0	17.577	19.640	13.463.405	0	13.500.622
Transakcije z lastniki, pripoznane neposredno v kapitalu							
Razporeditev preostalega dela čistega dobička na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	-7.313.188	7.313.188	0
Izplačilo (obračun) dividend in nagrad	0	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Druge odprave sestavin kapitala	0	0	0	0	0	-69.075	-69.075
Stanje 31. 12. 2017	19.877.610	1.987.761	-19.972	-883.876	13.463.405	40.891.772	75.316.700

Tabela: Konsolidirani izkaz sprememb lastniškega kapitala Skupine GEN-I v letu 2016

Zneski v EUR GIBANJE KAPITALA	OSNOVNI KAPITAL	ZAKONSKE REZERVE	REZERVE ZA POŠTENO VREDNOST	PREVEDBENI POPRAVEK KAPITALA	ČISTI POSLOVNI IZID	ZADRŽANI DOBIČKI	SKUPAJ KAPITAL
Stanje 31. 12. 2015	19.877.610	1.987.761	-14.564	-857.582	7.028.422	34.607.764	62.629.412
Celotni vseobsegajoči donos za obdobje							
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	0	0	0	0	7.313.188	0	7.313.188
Drugi vseobsegajoči donos							
Tečajne razlike	0	0	0	-45.934	0	0	-45.934
Aktuarski dobički (izgube)	0		-22.985	0	0	0	-22.985
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	0	0	-22.985	-45.934	0	0	-68.919
Skupaj vseobsegajoči donos za obdobje	0	0	-22.985	-45.934	7.313.188	0	7.244.270
Transakcije z lastniki, pripoznane neposredno v kapitalu							
Razporeditev preostalega dela čistega dobička na druge sestavine kapitala	0	0	0	0	-7.028.422	7.028.422	0
Izplačilo (obračun) dividend in nagrad	0	0	0	0	0	-4.000.000	-4.000.000
Druge odprave sestavin kapitala	0	0	0	0	0	11.472	11.472
Stanje 31. 12. 2016	19.877.610	1.987.761	-37.549	-903.516	7.313.188	37.647.659	65.885.154

15.4 Poročila revizorja

Originalni poročili neodvisnega revizorja o revidiranju računovodskih izkazov izdajatelja (konsolidirani in nekonsolidirani) za leti 2017 in 2016 sta objavljeni v letnih poročilih Skupine GEN-I in družbe GEN-I, d.o.o. za posamični leti, ki sta javno objavljeni na spletni strani izdajatelja (<http://www.gen-i.si>).

15.4.1 Poročilo revizorja za družbo GEN-I, d.o.o. za leti 2017 in 2016



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GEN-I, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe GEN-I, d.o.o. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2017 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presojo, ki temelji na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Ima Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in množico njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/ven/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujajo dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Posloводство med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenca revizorka

Ljubljana, 23. april 2018


Deloitte.

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GEN-I, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze gospodarske družbe GEN-I, d.o.o. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31.12.2016 ter njen poslovni izid in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne z računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

line Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irle in Irskemu v UK private company limited by guarantee, in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podrobni opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <https://www2.deloitte.com/uk/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647109000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74,214,30 EUR

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlago za računovodenje, razen če namerava družbo likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi z računovodskimi izkazi družbe v skupini oziroma njihovimi poslovnimi dejavnostmi, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Posloводство med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 18. maj 2017

Deloitte.

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

15.4.2 Poročilo revizorja za Skupino GEN-I za leti 2017 in 2016



Deloitte Revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GEN-I, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe GEN-I, d.o.o. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2017, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31.12.2017 ter njen konsolidiran poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v konsolidiranih računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irske (v izvirniku »UK private company limited by guarantee«), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločeno in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/si/en/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited.

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da konsolidirani računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvirajo iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi z računovodskimi izkazi družb v skupini oziroma njihovimi poslovnimi dejavnostmi, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Posloводство med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 23. april 2018


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

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA lastnikom družbe GEN-I, d.o.o.

Mnenje

Revidirali smo konsolidirane računovodske izkaze gospodarske družbe GEN-I, d.o.o. in njenih odvisnih družb (v nadaljevanju 'skupina'), ki vključujejo konsolidiran izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2016, konsolidiran izkaz poslovnega izida, konsolidiran izkaz drugega vseobsegajočega donosa, konsolidiran izkaz sprememb lastniškega kapitala in konsolidiran izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila h konsolidiranim računovodskim izkazom, vključno s povzetkom bistvenih računovodskih usmeritev.

Po našem mnenju priloženi konsolidirani računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo konsolidirani finančni položaj skupine na dan 31.12.2016 ter njen konsolidiran poslovni izid in konsolidirane denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP), kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Osnova za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so podrobneje opisane v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov* našega poročila. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in izpolnjevanje vseh drugih etičnih obveznosti v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše mnenje.

Druge informacije

Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, razen računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo.

Naše mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije.

Naša odgovornost v povezavi z opravljeno revizijo konsolidiranih računovodskih izkazov je druge informacije prebrati in pri tem presoditi, ali so pomembno neskladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, oziroma ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Prav tako ocenimo, ali so druge informacije v vseh pomembnih pogledih pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi, predvsem, ali so z njimi skladne z vidika uradnih zahtev in postopka za pripravo drugih informacij v kontekstu pomembnosti, torej ali bi lahko kakršnakoli neskladnost s temi zahtevami vplivala na presoje, ki temeljijo na teh drugih informacijah.

Na podlagi opravljenih postopkov in v obsegu, v katerem to lahko ocenimo, poročamo o naslednjem:

- Druge informacije, ki opisujejo dejstva, ki so predstavljena tudi v konsolidiranih računovodskih izkazih, so v vseh pomembnih pogledih skladne s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.
- Druge informacije so pripravljene v skladu z veljavno zakonodajo oziroma predpisi.

Ime Deloitte se nanaša na Deloitte Touche Tohmatsu Limited, pravno osebo, ustanovljeno v skladu z zakonodajo Združenega kraljestva Velike Britanije in Severne Irskije (v izvirniku «UK private company limited by guarantee»), in mrežo njenih članic, od katerih je vsaka ločena in samostojna pravna oseba. Podroben opis pravne organiziranosti združenja Deloitte Touche Tohmatsu Limited in njenih družb članic je na voljo na <http://www2.deloitte.com/sloven/pages/about-deloitte/articles/about-deloitte.html>

Družba članica Deloitte Touche Tohmatsu Limited

Deloitte Revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647105000 - ID št. za DDV: SI62560085 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR

Poleg tega smo dolžni na podlagi našega znanja in razumevanja družbe, ki smo ju pridobili med revizijo, poročati tudi o tem, ali druge informacije vsebujejo kakršnekoli pomembno napačne navedbe dejstev. Na podlagi izvedenih postopkov v povezavi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili, pomembno napačnih navedb dejstev nismo zaznali.

Odgovornosti posloводства za računovodske izkaze

Posloводство je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh konsolidiranih računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za takšen notranji nadzor, ki je po mnenju posloводства potreben za pripravo konsolidiranih računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi konsolidiranih računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, za razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot podlage za računovodenje, razen če namerava skupino likvidirati ali zaustaviti poslovanje oziroma nima druge realne možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naš cilj je pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem, da konsolidirani računovodski izkazi kot celota ne vsebujejo pomembno napačnih navedb zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, ki pa ni jamstvo, da bo revizija v skladu z mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) vedno odkrila pomembno napačne navedbe, če te obstajajo. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake in se smatrajo za pomembne, če je mogoče upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh konsolidiranih računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR uporabljamo strokovno presojo in ohranjammo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- Prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v konsolidiranih računovodskih izkazih, bodisi zaradi prevare ali napake, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odziv na ocenjena tveganja ter pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili pomembno napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je večje od tveganja neodkritja pomembno napačne navedbe zaradi napake, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, zavajajoče prikazovanje ali izogibanje notranjim kontrolam.
- Opravimo postopke preverjanja in razumevanja notranjih kontrol, ki so pomembne za revizijo, z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe.
- Presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства.
- Na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v spodobnost organizacije, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so takšna razkritja neustrezna, naše mnenje prilagoditi. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila, vendar poznejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje organizacije kot delujočega podjetja.
- Övrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino konsolidiranih računovodskih izkazov, vključno z razkritji, in ocenimo, ali konsolidirani računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.
- Pridobivamo zadostne in ustrezne revizijske dokaze v povezavi z računovodskimi izkazi družb v skupini oziroma njihovimi poslovnimi dejavnostmi, da bi lahko izrazili mnenje o konsolidiranih računovodskih izkazih. Odgovorni smo za vodenje, nadziranje in izvajanje revizije skupine. Revizijsko mnenje je izključno naša odgovornost.

Posloводство med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in časovnem okviru revizije ter pomembnih revizijskih ugotovitvah, vključno s pomembnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med našo revizijo.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.

Tina Kolenc Praznik
Pooblašena revizorka

Ljubljana, 18. maj 2017

Deloitte.

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

15.5 Pravni in arbitražni postopki

Po najboljšem vedenju Družbe ni visečih ali zagroženih pravnih ali administrativnih postopkov proti Skupini, ki bi lahko imeli pomemben vpliv na poslovne aktivnosti Družbe.

15.6 Znatna sprememba izdajateljevega finančnega položaja ali negovega položaja na trgu

Po koncu zadnjega finančnega obdobja ni prišlo do znatne spremembe finančnega ali tržnega položaja izdajatelja.

16. POMEMBNE POGODBE

Izdajatelj nima sklenjenih nobenih pomembnih pogodb izven poslovanja Skupine GEN-I.

17. INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU

V dokument ni vključeno nobeno mnenje ali poročilo, ki se pripisuje tretji osebi kot strokovnjaku. Prav tako ni v prospektu nobenih informacij, katerih izvor bi bila tretja oseba.

18. DOKUMENTI NA VPOGLED

Na spletni strani izdajatelja <http://www.gen-i.si> so na voljo letni poročili za leti 2017 in 2016, družbena pogodba pa je na voljo na AJPes-u <http://www.ajpes.si>.

PRILOGA: POGOJI OBVEZNIC

Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic so v popolnosti opisane v spodaj navedenih Pogojih Obveznic, ki bodo vključeni v nalog za izdajo Obveznic in bodo veljali za vsako izmed Obveznic.

1. OBLIKA, NOMINALNI ZNESEK IN IMETNIŠTVO; VALUTA PLAČIL

Obveznice družbe GEN-I d.o.o. (v nadaljevanju: "**Izdajatelj**") v skupnem nominalnem znesku 20.000.000,00 EUR, z obrestno mero v višini 2,40 odstotkov letno in zapadlostjo leta 2022 (v nadaljevanju, skupaj z morebitnimi nadaljnjimi izdajami iste serije v skladu s Pogojem 13: "**Obveznice**") so nematerializirane imenske obveznice v nominalnem znesku po najmanj 100.000,00 EUR vsaka.

Obveznice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1) in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev (v nadaljevanju "**Centralni Register**"), ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba, Tivolska cesta 48, SI-1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju "**KDD**"). Obveznice ne bodo v nobenem primeru izdane v obliki globalnih ali materializiranih obveznic, niti zanje ne bodo izdani obrestni kuponi.

Obveznice so prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih slovenskih predpisov in pravil ter navodil, ki urejajo poslovanje KDD, ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

Izdajatelj bo za vse namene štel vsako osebo, v dobro računa katere v Centralnem Registru bo ob določenem času vpisana določena Obveznica, za imetnika takšne Obveznice (v nadaljevanju vsaka takšna oseba: "**Imetnik**"). Potrdilo ali druga listina, s katero KDD potrdi, da je v dobro računa posamezne osebe vpisano določeno število Obveznic, bo za vsak namen veljala kot dokončna in zavezujoča potrditev tega dejstva.

Razen Izdajatelja in posameznega Imetnika ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz katerekoli Obveznice. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznice uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) oziroma Imetnik Računa (kot je opredeljen v Pogoju 5.3).

"**EUR**" ali "**evro**" pomeni valuto, uvedeno na začetku tretje faze Evropske ekonomske in monetarne unije, opredeljeno v 2. členu Uredbe Sveta (ES) št. 974/98 z dne 3. maja 1998 o uvedbi evra (kot je bila spremenjena).

2. STATUS

Obveznosti Izdajatelja iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo glede vrstnega reda poplačila vselej enakovredne (pari passu) med seboj in vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Izdajatelja, z izjemo tistih obveznosti, ki so prednostno poplačane na podlagi predpisov o stečaju, plačilni nesposobnosti, likvidaciji ali drugih podobnih predpisov z dnem uvedbe relevantnih sodnih postopkov.

3. OBRESTI

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 27. 6. 2018 ("**Dan Izdaje**") dalje po Obrestni Meri in se plačujejo za nazaj 27. 6. vsakega leta, začenši s 27. 6. 2019, nazadnje pa na dan dospelosti izplačila glavnice Obveznic (v nadaljevanju vsak takšen dan: "**Dan Dospelosti Plačila Obresti**"), razen če je v Pogoju 5 določeno drugače.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da

bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel morebitne manjkajoče podatke v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju (vključno s prvim dnev takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja) in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

V teh Pogojih:

- (a) **"Delovni Dan"** pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007;
- (b) **"Obrestna Mera"** pomeni do vključno Dneva Prenehanja Omejitev (kot je opredeljen v Pogoju 7.1), 2,40 odstotke letno, po takšnem dnevu pa 2,80 odstotka letno; in
- (c) **"Obrestno Obdobje"** pomeni obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od (vključno) posameznega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do (vendar ne vključno) prvega naslednjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti.

4. IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP

4.1 Glavnica Obveznic

Glavnica Obveznic ob določenem času je enaka njenemu nominalnemu znesku.

4.2 Izplačilo glavnice ob dospelosti

Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 28. 3. 2022, razen če iz Pogoja 5 ne izhaja kaj drugega.

4.3 Predčasno izplačilo iz davčnih razlogov

Če:

- (a) bi bil zaradi spremembe ali dopolnitve predpisov ali njihove uporabe ali uradne razlage, ki nastopi po Dnevu Izdaje, Izdajatelj na naslednji Dan Plačila Obresti dolžan plačati dodatne zneske v skladu s Pogojem 6; in
- (b) se takšni obveznosti Izdajatelj ne more izogniti s pomočjo razumnih ukrepov, ki so mu na voljo;

sme Izdajatelj po lastni presoji, po predhodnem nepreklicnem obvestilu Imetnikom, danim v skladu s Pogojem 14 vsaj 30 vendar ne več kot 60 dni vnaprej, izplačati glavnico vseh Obveznic (ne pa zgolj nekaterih) skupaj z obrestmi obračunanimi za obdobje, ki se konča na dan izplačila (vendar ga ne vključuje). Obvestilo, dano na podlagi te točke 4.3, mora vsebovati potrditev Izdajatelja, da je upravičen izvesti takšno predčasno izplačilo, in navedbo dejstev, iz katerih izhaja, da so nastopili pogoji za uveljavitev takšne pravice, priloženo pa mu mora biti mnenje priznanega neodvisnega pravnega svetovalca, ki potrjuje, da zaradi takšne spremembe ali dopolnitve Izdajatelj je ali bo dolžan plačevati takšne dodatne zneske.

Takšnega obvestila o predčasnem izplačilu ni dopustno dati prej kot 90 dni pred prvim dnevom, na katerega bi morali Izdajatelj plačati takšne dodatne zneske, če bi takrat dospelo v izplačilo kakšno plačilo na podlagi Obveznic.

4.4 Odkup in razveljavitev

Izdajatelj lahko kadarkoli odkupuje Obveznice na odprtem trgu ali kako drugače, po katerikoli ceni, in tako odkupljene Obveznice bodisi proda, obdrži ali razveljavi.

5. PLAČILA

5.1 Glavnica in obresti

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

V tem Pogoju 5:

- (a) "**Upravičenec**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznice, osebo, ki je glede na vpise v Centralnem Registru ob Relevantnem Času (kot je ta pojem opredeljen spodaj) upravičena prejeti izpolnitev takšne denarne obveznosti;
- (b) "**Relevantni Čas**" pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic, zaključek zadnjega KDD Delovnega Dne (kot je opredeljen spodaj) pred dnevom dospelosti takšne obveznosti; in
- (c) "**KDD Delovni Dan**" pomeni dan, ko posluje KDD.

5.2 Podatki, potrebni za izplačilo

Če glavnice ali obresti iz Obveznic ni mogoče izplačati Upravičencu, ker Upravičenec ni zagotovil vseh potrebnih podatkov, lahko Upravičenec sporoči Izdajatelju manjkajoče podatke na način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu v skladu s Pogojem 14.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči manjkajočih podatkov v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko so manjkajoči podatki pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.3 Odstop terjatev Klirinških Sistemov

V primeru nastopa Kršitve, opisane v Pogoju 8, se šteje, da so bile terjatve na podlagi vsake Obveznice, katere imetnik je ob Relevantnem Času bodisi Clearstream Banking, société anonyme ali Euroclear Bank SA/NV (v nadaljevanju vsak od njiju "**Klirinški Sistem**", skupaj "**Klirinška Sistema**") ali druga oseba za račun Klirinškega Sistema (v nadaljevanju takšna druga oseba: "**Fiduciar**"), na dan njihove dospelosti odstopljene osebi, ki je v evidencah ustreznega Klirinškega Sistema navedena kot imetnik takšne Obveznice ob Relevantnem Času (v nadaljevanju "**Imetnik Računa**") (pri čemer se izpisek o stanju na računu, ki ga izda ustrezni Klirinški Sistem, in če je to treba, njegov Fiduciar, ki izkazuje nominalni znesek Obveznic, vpisanih v dobro računa določene osebe, v odsotnosti očitne napake šteje kot zadosten in zavezujoč dokaz o pravici prejeti takšno plačilo) in je takšen Imetnik Računa upravičen uveljavljati obveznost Izdajatelja plačati takšen znesek (vključno z nadaljnjimi zapadlimi obrestmi skladno s Pogojem 3) na evro račun Upravičenca do takšnega zneska (t.j. Klirinškega Sistema oziroma, glede na okoliščine, njegovega Fiduciarja).

5.4 Plačila v skladu z davčnimi predpisi

Za vsa plačila obveznosti iz Obveznic veljajo vsakokrat veljavni davčni in drugi predpisi, kar pa ne omejuje uporabe določil Pogoja 6. Izdajatelj se zavezuje sam nositi vse provizije in stroške, ki jih njegov ponudnik plačilnih storitev zaračuna v zvezi s takšnimi plačili.

5.5 Plačila na delovne dneve

Če kakšen znesek na podlagi Obveznic dospe v plačilo na dan, ki ni delovni dan, se Upravičencu takšen znesek izplača na prvi naslednji delovni dan in Upravičenec ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.6 Plačilni agent

Izdajatelj si pridržuje pravico kadarkoli imenovati ali preklicati imenovanje plačilnega agenta, ki deluje izključno kot zastopnik Izdajatelja in ne prevzema nobene obveznosti do Imetnikov ali Upravičencev, niti ne vstopa v zastopniško ali skrbniško razmerje s katerim od njih.

6. OBDAVČITEV

Izdajatelj je dolžan izvrševati vsa plačila glavnice in obresti iz Obveznic brez odtegljajev ali odbitkov za račun obstoječih ali bodočih davkov ali drugih javnih dajatev, ki jih določa, pobira, izterjuje ali odteguje Republika Slovenija, kakšna njena politična pod-enota ali za obdavčitev pristojen organ

katere od njih, ali kakšna druga država, kakšna njena politična pod-enota ali za obdavčitev pristojen organ katere od njih, ki pridobi pristojnost nad Izdajateljem v zvezi s plačili glavnice in obresti od Obveznic, ali kdo drug za račun katere od njih ("**Davek**"), razen če je ta odtegljaj ali odbitek določen s predpisi.

V takšnem primeru je Izdajatelj Upravičencu dolžan izplačati tolikšne dodatne zneske, da Upravičenec po odtegljaju ali odbitku prejme enak znesek, kot če odtegljaja ali odbitka ne bi bilo. Ne glede na zgoraj navedeno takšnih dodatnih zneskov ni treba plačati:

- (a) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun osebe), ki je zavezana za takšen Davek zaradi svojih kakršnihkoli povezav z Republiko Slovenijo (ali kakšno njeno politično pod-enoto), ki niso zgolj imetništvo Obveznic oziroma terjatev za plačilo glavnice ali obresti na njihovi podlagi; ali
- (b) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun takšne osebe), ki ne bi bila zavezana za takšen odtegljaj ali odbitek, če bi Izdajatelju oziroma pristojnemu davčnemu organu podala izjavo o nerezidentstvu ali drug podoben zahtevek za oprostitev odtegljaja ali odbitka, pa kljub pozivu tega ne stori; ali
- (c) če je plačilo izvršeno več kot 30 dni po Relevantnem Dnevu (kot je opredeljen spodaj), razen če bi bil prejemnik plačila upravičen do takšnega dodatnega zneska tudi na zadnji dan tega 30-dnevnega obdobja; ali
- (d) v primeru in v obsegu, v katerem bi bilo treba takšen znesek odtegniti v skladu s predpisi, ki se uporabljajo na Dan Izdaje.

V teh Pogojih izraz "**Relevantni Dan**" pomeni kasnejšega izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem evro računu v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Šteje se, da vse določbe teh Pogojev, ki se nanašajo na glavnico ali obresti iz Obveznic, vključujejo tudi dodatne zneske, ki se plačujejo v zvezi z glavnico ali obrestmi na podlagi tega Pogoja 6.

7. ZAVEZE IZDAJATELJA

7.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih:

- (a) "**Dan Prenehanja Omejitev**" pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).
- (b) "**Denar**" pomeni gotovino ali denar na računu člana Skupine pri banki, do katerega je takšen član Skupine upravičen sam ali skupaj z drugimi člani Skupine.
- (c) "**Denarju Enakovredne Naložbe**" pomeni:
 - (i) potrdila o depozitih in depozite, ki dospejo v plačilo v roku enega leta;
 - (ii) naložbe v tržne dolžniške vrednostne papirje, ki dospejo v plačilo v roku enega leta in jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, druga članica Evropskega gospodarskega prostora, država članica Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, Združeno kraljestvo ali Združene države Amerike ali kakšen organ ali agencija katere od naštetih držav, ki ima enako kreditno oceno kot država, ter niso zamenljivi za, ali konvertibilni v, druge vrednostne papirje;
 - (iii) komercialni zapisi, s katerimi se trguje na odprtem trgu in niso zamenljivi za, ali konvertibilni v druge vrednostne papirje in izpolnjujejo naslednje pogoje
 - (1) da se z njimi trguje na priznanem trgu;
 - (2) da ima njihov izdajatelj sedež v Republiki Sloveniji, v drugi članici Evropskega gospodarskega prostora, v državi članici Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, v Združenem kraljestvu ali v Združenih državah Amerike;

- (3) da dospejo v izplačilo v roku enega leta;
 - (iv) naložbe v sklad denarnega trga, če je sedež sklada v EU.
- katerih upravičeni lastnik je v takšnem času član Skupine.
- (d) **"EBITDA"** pomeni dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo, ki se izračuna tako, da se od EBT (neto poslovni izid pred davki) odšteje poslovni izid iz rednega poslovanja, prišteje obračunana amortizacija opredmetenih in neopredmetenih dolgoročnih sredstev ter prišteje neto finančne odhodke (finančni odhodki – finančni prihodki).
- (e) **"Finančni Dolg"** pomeni dolg, ki izhaja iz:
 - (i) izposojenega denarja;
 - (ii) prodaje ali izdaje obveznic, menic, komercialnih zapisov ali podobnih instrumentov;
 - (iii) obveznosti iz naslova zakupne ali leasing pogodbe, ki se, v skladu z Računovodskimi Standardi, štejejo kot finančni leasing;
 - (iv) regresne oziroma povračilne obveznosti v zvezi s poroštvom, garancijo, akreditivom ali vsakim drugim instrumentom, ki krije obveznosti osebe, ki ni član Skupine in ki ni izdan v korist trgovskih partnerjev Skupine, ali v zvezi s kapitalskimi izdatki in prevzemi Skupine.
- (f) **"Jamstvo"** pomeni, v zvezi z Relevantno Zadolženostjo kakšne osebe, obveznost kakšne druge osebe plačati ali poplačati takšno Relevantno Zadolženost, vključno z:
 - (1) obveznostjo odkupiti takšno Relevantno Zadolženost;
 - (2) obveznostjo posoditi ali izplačati denar, kupiti ali vpisati delnice ali druge vrednostne papirje ali odkupiti kakšno premoženje ali storitve z namenom zagotoviti sredstva za poplačilo takšne Relevantne Zadolženosti;
 - (3) obveznost odpraviti škodljive posledice neplačila takšne Relevantne Obveznosti; in
 - (4) prevzem vsake druge odgovornosti za takšno Relevantno Zadolženost.
- (g) **"Kapital"** pomeni, ob vsakem času, skupni kapital Skupine, kot je razviden iz vsakokratnih najnovejših revidiranih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.
- (h) **"Neto Dolg"** pomeni konsolidiran Finančni Dolg Skupine, zmanjšan za Denar in Denarju Enakovredne Naložbe vseh članov Skupine.
- (i) **"Obstoječe Obveznosti"** pomeni obveznosti, vključno z obveznostmi, nastalimi po Dnevu Izdaje, katerih skupna višina ne presega 516.000 EUR z Zavarovanji zavarovanih obveznosti do družbe Eko sklad, j.s., Ljubljana.
- (j) **"Odkupna Ponudba"** pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
 - (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
 - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote (1) 100,50 % njenega nominalnega zneska in (2) natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
- (k) **"Odkupna Družba"** pomeni, v zvezi s posamezno osebo (Oseba A), vsako družbo, ki se v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) šteje (ali bi se štela, če bi bila Oseba A gospodarska družba) za odkupno družbo Osebe A ali kakšne njene Odkupne Družbe.
- (l) **"Preoblikovanje"** pomeni združitev ali delitev gospodarske družbe ali preoblikovanje druge pravne osebe, ki ima podobne učinke v skladu s pravom njenega sedeža.
- (m) **"Relevantna Zadolženost"** pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev

v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).

- (n) "**Skupina**" pomeni, ob določenem času, Izdajatelja in njegove Odvisne Družbe v tem času.
- (o) "**Sredstva**" pomeni, ob vsakem času, vrednost vseh sredstev Skupine, kot je razvidna iz vsakokratnih najnovejših revidiranih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine.
- (p) "**Zavarovanje**" pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom (pri čemer v izogib dvomov ta pojem ne vključuje Jamstev).

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Vse dokler obstaja kakšna obveznost iz Obveznic Izdajatelj ne bo, in bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, brez da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo Obstoječe Obveznosti, razen Relevantne Zadolženosti;
 - (ii) Zavarovanja, ki ne predstavljajo ločitvene pravice v smislu predpisov o stečaju, plačilni nesposobnosti, likvidaciji ali drugih podobnih predpisov;
 - (iii) Zavarovanja, nastala na podlagi samega zakona v običajnem teku poslovanja, s katerimi so zavarovane obveznosti razen Relevantne Zadolženosti;
 - (iv) Zavarovanje na blagu, listinah, ki izkazujejo lastništvo blaga, ali z njimi povezanih listinah, zavarovalnih policah ali zavarovalninah, s katerim so zavarovane obveznosti Izdajatelja iz naslova akreditiva, odprtega za kupnino in stroške prevoza, zavarovanja in skladiščenja blaga, ki ga je Izdajatelj nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
 - (v) Zavarovanje na blagu in njegovih plodovih, ki pripada dobavitelju na podlagi pridržka lastninske pravice in s katerim je zavarovana izključno kupnina za takšno blago, ki ga je Izdajatelj nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
 - (vi) Zavarovanje na denarnih depozitih ali tržnih vrednostnih papirjih, ki ga Izdajatelj ustanovi pri običajnem teku poslovanja in gibljiva kritja pri borzah in partnerjih;
 - (vii) Zavarovanje na premoženju, ki ga Izdajatelj pridobi po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času pridobitve premoženja, vendar samo pod pogojem, da Zavarovanje ni bilo ustanovljeno niti ni bil znesek zavarovane obveznosti povečan prav iz razloga, ker naj bi Izdajatelj pridobil takšno premoženje;
 - (viii) Zavarovanje na premoženju, pridobljenem po Dnevu Izdaje zaradi zavarovanja obveznosti, prevzetih izključno zaradi financiranja (v celoti ali delno) nakupne cene ali stroškov pridobitve takšnega premoženja; in
 - (ix) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Finančne zaveze

Izdajatelj se zavezuje zagotoviti, da vse dokler obstaja kakšna obveznost iz Obveznic oziroma do Dneva Prenehanja Omejitev, če ta nastopi prej:

- (a) razmerje Neto Dolg / EBITDA, izračunano na podlagi vsakokratnih najnovejših revidiranih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine, ne bo večje od 3,7;
- (b) razmerje Kapital / Sredstva, izračunano na podlagi vsakokratnih najnovejših revidiranih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine, ne bo manjše od 20 odstotkov.

7.4 Preoblikovanje

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, udeležen v nobenem Preoblikovanju, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.4.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
 - (i) Preoblikovanja, pri katerih je vsaka udeležena oseba članica Skupine;
 - (ii) Preoblikovanja, ki nastopijo po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.5 Posojila

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel da tudi noben drug član Skupine ne bo, dajal posojil, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.5.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) vnaprejšnje plačilo, obročno plačilo, odlog plačila ali drug način financiranja dobave ali prodaje blaga, ki ga član Skupine v običajnem teku svoje gospodarske dejavnosti odobri svojemu odjemalcu oziroma kupcu oziroma naročniku ali dobavitelju oziroma izvajalcu in za katerega veljajo običajni tržni pogoji;
 - (ii) posojilo, ki ga član Skupine da drugemu članu Skupine;
 - (iii) depozite pri bankah ali Denarju Enakovredne Naložbe;
 - (iv) vsa posojila, dana v času, ko je razmerje Neto Dolg / EBITDA, izračunano na podlagi podatkov iz nazadnje objavljenih letnih revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov Skupine, nižje od 3,0; in
 - (v) vsa posojila, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.6 Prepoved poroštev

- (a) Izdajatelj se zavezuje da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.6.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) poročstva za obveznosti člana Skupine, nastale v običajnem teku gospodarske dejavnosti takšnega člana Skupine;
 - (ii) poročstvo Izdajatelja za obveznosti družbe GEN-I SONCE, energetske storitve, d.o.o., iz naslova izdanih obveznic z oznako ISIN SI0032103697;
 - (iii) poročstva za druge obveznosti oseb, ki niso člani Skupine, katerih skupni znesek ne presega 1.000.000,00 EUR;
 - (iv) poročstva, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.7 Prepoved pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, pridobival deležev v kapitalu drugih družb, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.7.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
 - (i) pridobitev deležev v okviru običajne dejavnosti Izdajatelj ali v družbi GEN-EL naložbe d.o.o.;
 - (ii) pridobitev deležev izven okvira običajne dejavnosti Izdajatelja, ki ne presega 5.000.000,00 EUR;
 - (iii) pridobitev deleža po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.8 Lastniška struktura izdajatelja

Izdajatelj se zavezuje zagotoviti, da bo, vse dokler obstaja kakšna obveznost iz Obveznic oziroma do Dneva Prenehanja Omejitev, če ta nastopi prej, delež družbenika GEN energija d.o.o. v deležu celotnega osnovnega kapitala Izdajatelja znašal najmanj 50 odstotkov.

7.9 Obveščanje Imetnikov

Izdajatelj se zavezuje, da bo v primeru, če izve za relevantna dejstva v času do Dneva Prenehanja Omejitev, na način, določen v Pogoju 14, brez odlašanja obvestil Imetnike:

- (a) v zvezi z vsakim Preoblikovanjem:
 - (i) opis Preoblikovanja;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.4 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (b) višino, končno zapadlost in posojilojemalca vsakega posojila, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen posojil iz alinej (i), (ii), (iii) in (iv) odstavka (b) točke 7.5;
- (c) višino, končno zapadlost, upnika in dolžnika obveznosti v zvezi z vsakim poroštvom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen poroštev iz točk (i), (ii) in (iii) odstavka (b) Pogoja 7.6;
- (d) podatke o pridobitvi deleža v drugi družbi, ki ga pridobi Izdajatelj ali kakšen član Skupine, razen pridobitev iz točk (i) in (ii) odstavka (b) Pogoja 7.7.

8. KRŠITVE

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "**Kršitev**") in dokler takšna Kršitev traja, je vsak Imetnik upravičen zahtevati takojšnje izplačilo glavnice vsake svoje Obveznice, skupaj z natečenimi obrestmi do dneva izplačila:

- (a) Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic v roku 10 dni od dneva njegove dospelosti; ali
- (b) Izdajatelj krši katero od finančnih zavez iz Pogoja 7.3; ali
- (c) Izdajatelj ne izpolni kakšne druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali
- (d) v zvezi z obveznostmi iz zadolževanja v denarju, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član Skupine (bodisi kot glavni dolžnik, kot porok ali kot garant) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 1.000.000,00 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:
 - (i) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnevom dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
 - (ii) Izdajatelj ali drug član Skupine ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali
 - (iii) upnik postane upravičen uveljaviti svoje pravice iz Zavarovanja, ki ga je za takšne obveznosti zagotovil Izdajatelj ali drug član Skupine; ali
- (e) Izdajatelju je z eno ali več dokončnih in zavezujočih sodb ali sklepov naloženo plačilo zneska, ki skupaj ali posamično presega 1.000.000,00 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), in takšna obveznost ni niti izpolnjena, niti odložena, v roku 30 dni po dnevu izdaje takšne sodbe ali sklepa oziroma, v morebitnem daljšem roku, določenem za njeno izpolnitev, niti Izdajatelj oziroma drug član Skupine v 30 dneh po datumu izdaje ne izpodbija takšne sodbe ali sklepa v dobri veri ali pa s takšnim izpodbijanjem ne nadaljuje; ali
- (f) (1) Izdajatelj postane insolventen ali nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (2) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali

celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (3) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti do oseb, ki niso člani Skupine, ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (4) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

- (g) pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja razen (1) če je to potrebno zaradi reorganizacije, odobrene s Pisnim Sklepom (kot je ta pojem definiran v točki 10.1); ali
- (h) nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom kakšne relevantne države podoben učinek kot okoliščine iz točk (e) do (g) zgoraj; ali
- (i) Izdajatelju je ali bo postalo prepovedano izpolnjevati katero od njegovih obveznosti na podlagi Obveznic; ali
- (j) ni storjeno kakšno dejanje, izpolnjen pogoj ali kaj drugega, kar bi bilo potrebno ukreniti, izpolniti ali storiti (1) da lahko Izdajatelj veljavno prevzame in izpolnjuje obveznosti na podlagi Obveznic ali v zvezi z njimi ali (2) da se zagotovi veljavnost, zavezujoč učinek in iztočljivost takšnih obveznosti.

9. ZASTARANJE

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne (kot je ta opredeljen v Pogoju 5). Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

10. SPREMEMBE IN ODPOVED PRAVICI

10.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih imajo naslednji izrazi naslednje pomene:

- (a) Šteje se, da je Obveznica "**v obtoku**", če v zvezi z njo ni nastopil kateri od naslednjih dogodkov:
 - (i) da je bila v celoti izplačana ali odkupljena v skladu s Pogojem 4 in je (v kolikor je bila odkupljena) razveljavljena v skladu s Pogojem 4.4; ali
 - (ii) za namene tega Pogoja 10, če je njen Imetnik Izdajatelj ali druga članica Skupine oziroma kdo drug za račun katere od njih.
- (b) "**Pridržana Odločitev**" pomeni, če ni v naslednjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje) drugače določeno, odločitev o vsakem predlogu Izdajatelja:
 - (i) za spremembo dneva ali načina določitve dneva, določenega za plačilo glavnice, obresti ali drugega zneska, dolgovanega na podlagi Obveznic, za znižanje ali odpust glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic, ali za spremembo načina izračuna zneska glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic;
 - (ii) za spremembo valute, v kateri se izplača kakšen znesek, dolgovan na podlagi Obveznic, ali načina izplačila takšnega zneska;
 - (iii) za spremembo določil o večini, ki je potrebna za sprejetje Pisnega Sklepa ali določil o najmanjšem številu ali deležu Obveznic, ki jih je treba imeti v zvezi s posamezno odločitvijo ali dejanjem Imetnikov ali v njihovem imenu;
 - (iv) za spremembo pomena pojmov "Pridržana Odločitev", "v obtoku" ali "Pisni Sklep";
 - (v) za spremembo ali odpoved uveljavljanju določil, vsebovanih v Pogoju 2; ali
 - (vi) za spremembo določil o okoliščinah, v katerih je mogoče določiti predčasno dospelost Obveznic, ki so vsebovana v Pogoju 8.
- (c) "**Odločitve, za katere se zahteva soglasje**", pomeni odločitev o predlogu:

- (i) za spremembo prava, po katerem se presojuje obveznosti iz Obveznic, za spremembo sodišč, v pristojnost katerih je privolil Izdajatelj v Obveznicah, ali za spremembo odpovedi imunitete Izdajatelja v zvezi s tožbami ali postopki, ki jih začne katerikoli od Imetnikov, kot je določeno v Pogoju 15;
- (ii) za spremembo določil teh Pogojev, ki se nanašajo na zamenjavo ali nadomestitev Obveznic za, ali spremembo Obveznic v, druge obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja (razen če gre za zamenjavo Obveznic na podlagi Pogoja 12) ali druge osebe, s katero se ti Pogoji spremenijo tako, da so za imetnike Obveznic, za katere veljajo ti Pogoji, manj ugodni kot:
 - (A) določila, ki veljajo za obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja oziroma druge osebe, ki so rezultat takšne zamenjave, nadomestitve ali spremembe; ali
 - (B) če je rezultat zamenjave ali nadomestitve več kot ena serija drugih obveznosti ali vrednostnih papirjev, določbe serije, ki ima največji skupni nominalni znesek; ali
- (iii) za spremembo tega določila (Odločitve, za katere se zahteva soglasje), in je veljavna le, če z njo soglaša Izdajatelj in Imetniki vseh Obveznic v obtoku.
- (d) **"Pisni Sklep"** pomeni sklep v pisni obliki, ki ga na predlog Izdajatelja podpišejo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja:
 - (i) v primeru Odločitve, za katero se zahteva soglasje, 100 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku;
 - (ii) v primeru Pridržane Odločitve vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; oziroma
 - (iii) v primeru kakšne druge odločitve vsaj 66 2/3 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

Pisni Sklep je lahko vsebovan v eni sami listini ali v več enakih listinah, od katerih je vsaka podpisana s strani ali v imenu enega ali več Imetnikov.

10.2 Pristojnosti

Imetniki lahko s Pisnim Sklepom:

- (a) sprejmejo vsako Pridržano Odločitev;
- (b) sprejmejo vsak predlog Izdajatelja za spremembo, razveljavitev, predruženje ali prilagoditev kateregakoli Pogoja ali določila, ki ureja obveznosti Izdajatelja iz Obveznic ali v zvezi z njimi;
- (c) soglašajo s tem, da kakšna druga oseba postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic namesto Izdajatelja; ali
- (d) odločijo o vnaprejšnji odobritvi neizpolnitve ali naknadni odpovedi uveljavljanja pravic na podlagi neizpolnitve kakšne obveznosti Izdajatelja iz naslova Obveznic ali v zvezi z njimi oziroma kakšnega dejanja ali opustitve, ki bi sicer predstavljala Kršitev.

10.3 Učinek Pisnega Sklepa

Vsak Pisni Sklep zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so ga podpisali ali ne. Izdajatelj je dolžan obvestiti Imetnike o vsakem Pisnem Sklepu v skladu s Pogojem 14 v 14 dneh po sprejetju.

11. OČITNA NAPAKA

Spremembe in dopolnitve določil Obveznic in teh Pogojev so dopustne brez soglasja Imetnikov, če je to potrebno za popravek očitnih napak ali napak oblikovne ali tehnične narave ali so majhnega pomena, pod pogojem, da je to ugotovljeno v podpisanem pravnem mnenju večje mednarodne odvetniške družbe.

12. ZAMENJAVA OBVEZNIC

Če (a) je s podpisom Pisnega Sklepa odločeno, da se kakšno določilo Obveznic ali teh Pogojev dopolni, spremeni ali razveljavi, ali da namesto Izdajatelja postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic kakšna druga oseba; ali (b) je sprememba kakšnega določila Obveznic ali teh Pogojev dovoljena v skladu s Pogojem 11, se, če je v skladu s slovenskim pravom to potrebno zaradi učinkovanja takšne spremembe, dopolnitve, razveljavitve ali nadomestitve, Obveznice štejejo za predčasno dospele in Izdajatelj v celoti izpolni vse svoje obveznosti iz Obveznic tako, da zagotovi, da se na Dan Zamenjave (kot je opredeljen spodaj) na račune Imetnikov pri KDD prenesejo Nadomestne Obveznice (kot so opredeljene spodaj) v zameno za Obveznice, ki so bile vpisane v dobro takšnih računov ob koncu zadnjega KDD Delovnega Dneva pred Dnevom Zamenjave.

Šteje se, da je vsak Imetnik soglašal z zamenjavo Obveznic v skladu z zgoraj navedenim in da je pooblastil KDD za ustrezne prenose s svojega računa vrednostnih papirjev pri KDD na račun Izdajatelja.

V tem Pogoju 12:

- (i) **"Dan Zamenjave"** pomeni dan, ki ga določi Izdajatelj v obvestilu Imetnikom obveznic v skladu s Pogojem 14, danim vsaj sedem dni pred takšnim dnevom; in
- (ii) **"Nadomestne Obveznice"** so vrednostni papirji, ki se razlikujejo od Obveznic le v toliko, kot je bilo odobreno z ustreznim Pisnim Sklepom, ali kot je to dovoljeno v skladu s Pogojem 11.

13. NADALJNJE IZDAJE

Izdajatelj lahko kadarkoli brez soglasja Imetnikov izda nadaljnje obveznice, katerih pogoji so v vseh pogledih enaki kot pri Obveznicah (ali v vseh pogledih, razen v zvezi s prvim plačilom obresti iz nadaljnje izdaje Obveznic), tako da te z Obveznicami tvorijo eno samo serijo vrednostnih papirjev.

14. OBVESTILA

Obvestilo Imetniku ali Upravičencu je veljavno, če je dano na enega od naslednjih načinov (med katerima izbira Izdajatelj po lastni presoji, razen če vsakokratni predpisi določajo drugače): (a) če je poslano takšnemu Imetniku ali Upravičencu na naslov, ki je vpisan v Centralnem Registru ali sporočen Izdajatelju v skladu s tem Pogojem 14, pri čemer se takšno obvestilo šteje za dano na osmi dan po dnevu, ko je bilo oddano na pošto; ali (b) če je objavljeno na informacijskem sistemu Ljubljanske borze. Objavljeno obvestilo se šteje za dano, ko je objavljeno, če pa je objavljeno večkrat, se šteje za dano na dan prve objave.

Obvestila Izdajatelju se dajejo s pismom, po elektronski pošti ali po telefaksu na naslov:

GEN-I d.o.o.
Vrbina 17
SI-8270 Krško
Slovenija
Telefaks: + 386 (0)7 48 81 841
Elektronska pošta: info@gen-i.si

oziroma na morebitni drugi naslov, številko telefaksa ali z navedbo drugega prejemnika oziroma organizacijske enote, ki jih Izdajatelj določi za posamezne namene s predhodnim obvestilom Imetnikom in Upravičencem.

Obvestila Izdajatelju učinkujejo, ko jih naslovnik prejme, pri čemer se vsako obvestilo ali sporočilo, ki bi sicer učinkovalo po 16.00 uri določenega dne ali na dan, ki v kraju naslovnika ni delovni dan, šteje za prejeto ob 10.00 uri na prvi naslednji delovni dan v kraju naslovnika.

Vsa obvestila na podlagi teh Pogojev so veljavna le, če so dana: (a) v primeru obvestil Imetnikom ali Upravičencem, v angleškem in slovenskem jeziku; in (b) v primeru obvestil Izdajatelju, v angleškem ali slovenskem jeziku oziroma kateremkoli drugem jeziku, če je obvestilu priložen tudi overjen prevod obvestila v angleški ali slovenski jezik. Vsak overjen prevod, posredovan v skladu s tem Pogojem, mora kot pravilen in natančen prevod potrditi poklicni prevajalec ali druga ustrezno usposobljena oseba.

15. VELJAVNO PRAVO IN PRISTOJNOST SODIŠČ

15.1 Veljavno pravo

Za presojo pravic in obveznosti iz Obveznic in vseh neposlovnih obveznosti, ki izvirajo ali so v zvezi z njimi, se uporablja slovensko pravo.

15.2 Pristojnost sodišč

Izdajatelj v korist Imetnikov in Upravičencev soglaša, da so za odločanje o vseh zahtevkih, tožbah in sporih iz Obveznic ali v zvezi z njimi (v nadaljevanju: "**Postopki**") pristojna sodišča Republike Slovenije in v ta namen daje nepreklicno privolitev v pristojnost teh sodišč.

15.3 Neizključnost

Privolitev v pristojnost sodišč Republike Slovenije ne omejuje pravice kateregakoli Imetnika ali Upravičenca, da začne Postopek pred katerikoli drugim pristojnim sodiščem, začetek Postopkov v eni ali več državah pa ne preprečuje začetka Postopkov v kakšni drugi državi (bodisi sočasno ali ne), če to dopuščajo predpisi.

15.4 Soglasje k uveljavljanju pravic, itd.

Izdajatelj soglaša, da se v Postopkih prisodi kakršnakoli vrsta koristi ali izda kakršenkoli poziv ali pisanje, vključno z izdajo vsake sodbe ali druge odločbe, ki se lahko izda v takšnih Postopkih, in da se pravice na podlagi takšne sodbe ali druge sodne odločbe uveljavijo z izvršbo na katerokoli premoženje (ne glede na uporabo ali namen uporabe takšnega premoženja).

15.5 Odpoved imuniteti

Za primer, če se je Izdajatelj upravičen v katerikoli državi sklicevati zase ali za svoje premoženje ali dohodke na imuniteto pred tožbo, izvršbo, rubežem (bodisi zaradi izvršbe, bodisi pred sodbo ali na kakšni drugi podlagi in ne glede na to, ali mu imuniteta pripada na podlagi suverenosti ali iz kakšnega drugega razloga) ali drugim postopkom, oziroma če se Izdajatelju, njegovemu premoženju ali dohodkom takšna imuniteta v katerikoli državi lahko prizna (ne glede na to, ali jo je potrebno izrecno uveljavljati ali ne), Izdajatelj soglaša, da se na takšno imuniteto ne bo skliceval in se ji odpoveduje v celotnem obsegu, ki je dopusten v skladu s predpisi takšne države.