

**SKRBNI PREGLED**

**Skupina Istrabenz Gorenje**

## 2 Povzetek ugotovitev

### 2.1 Skrbni finančni pregled

Glavne ugotovitve, ki vplivajo na vrednost Skupine Istrabenz Gorenje:

- Skupina izkazuje dobro ime v višini 2.190.563 EUR. Dobro ime se predvsem nanaša na družbo Istrabenz Gorenje Avtomatizacija procesov, BPC in Intrade Energija. Iz finančne analize teh družb ni razvidno, da bili bodoči diskontirani donosi, po upoštevanju zadolženosti tako visoki. Ocenjujemo, da bo potrebno v letu 2010 celotno dobro ime oslabiti, kar bo v navedeni višini vplivalo na nižja sredstva in nižji poslovni izid Skupine.
- Skupina izkazuje terjatve za odloženi davek v višini 436.209 EUR iz naslova neizkoriščenih davčnih izgub. Te terjatve zlasti izhajajo iz družb Vitales v Bosni. Ocenjujemo, da zaradi slabega poslovanja obstaja pomembno tveganje glede tega, kdaj bo te terjatve mogoče poravnati preko znižanja davčne osnove, saj podjetja verjetno še dalj časa ne bodo poslovala pozitivno.
- Družba Istrabenz Investicijski inženiring med svojimi osnovnimi sredstvi izkazuje za okoli 800.000 EUR projektne dokumentacije za projekt izgradnje elektrarn na Neretvi. Gre za nekaj let stare projekte, iz prejetih informacij pa ni razvidno, da bi se s projektom v zadnjih letih kaj dogajalo. Ocenjujemo, da obstaja pomembno tveganje glede bodoče uporabnosti te dokumentacije kar bi lahko pomenilo, da bo treba njeno vrednost odpisati.
- Družba Istrabenz Gorenje d.o.o. ima med svojimi osnovnimi sredstvi opremo za vrtec Hiša otrok. Prejeli smo informacijo, da poteka postopek izločitve vrtca, oprema pa bo morda izločena v obliki donacije. Podatka o vrednosti opreme nismo prejeli.
- Hčerinska družba Vitales Nova Bila d.o.o. posluje z negativnim kapitalom in ima skupaj 11.994 tisoč € posojil dne 31.12.2010. Z analitičnimi postopki ter po izjavi predsednika uprave dne 25.11.2010 smo ugotovili, da gre za posojilo najeto pri Hypobanki. V podobni situaciji se nahaja tudi družba Vitales Bihač d.o.o., ki ima ravno tako negativni kapital ter za 5.572 tisoč € posojil. Matična družba IG je dala Hypobanki izjavo, da bo prevzela dolg v primeru prenehanja družb ali nezmožnosti vračila posojila. Na dan 30.9.2010 je stanje finančnih obveznosti samo za navedeni odvisni družbi za 17.566 tisoč €, celotna zadolženost vseh odvisnih družb in obvladujoče družbe izven skupine, brez zadolženosti GEN-I pa skupaj znaša 33.146 tisoč €.
- Za družbo Istrabenz Gorenje d.o.o. obstaja pomembno tveganje glede vrednosti naložb v odvisna podjetja (z izjemo GEN-I) saj pretežno poslujejo z izgubo in imajo, ali pa bodo, ob nespremenjenem poslovanju imela pomembne težave pri vračanju posojil tako matični družbi kot zunanjim posojilodajalcem. Družba drugega pomembnega premoženja nima. Na strani obveznosti so predvsem obveznosti do posojilodajalcev, ki jih bo potrebno vrniti. Pozitiven denarni tok družba ustvarja predvsem iz naslova dividend od GEN-I. V primeru, da GEN-I ne bi izplačeval dividend, bi lahko imela družba pomembne likvidnostne težave.

Skupna izpostavljenost do odvisne družbe Intrade Energija tako po naši oceni na dan 31.12.2009 znaša 12.781.436 EUR, kar predstavlja 88,5% bilančne vsote.

\*\*\*\*\*

### Predstavitev posojilne pogodbe med Istrabenz investicijski inženiring in Intrade energija

1.10.2007 je bila podpisana pogodba o dolgoročnem posojilu med Istrabenz investicijski inženiring d.o.o. in Intrade Energijo d.o.o., Sarajevo. Iz pogodbe izhaja, da je Istrabenz Gorenje družbi Intrade Energija po pogodbi z dne 30.6.2004 odobril dolgoročno posojilo za gradnjo štirih malih hidroelektrarn (Jezernica, Mujakovići, Botun in Majdan) v višini 7.000.000 EUR, s pogodbo z dne 1.6.2004 pa za isto investicijo še dolgoročno posojilo v višini 2.800.000 EUR. Po pogodbi z dne 1.10.2007 je Istrabenz Gorenje prodal terjatve iz naslova zgornjih dveh pogodb družbi Istrabenz investicijski inženiring in sicer v višini 9.800.000 EUR (glavnica) in 1.605.251 EUR (obresti), skupaj 11.405.251 EUR. Pogodba med Istrabenz investicijski inženiring in Intrade-Energijo določa pogoje dolgoročnega posojila v višini 9.800.000 EUR in sicer bo posojilo odplačano v 22ih polletnih obrokih, zadnji zapade 1.10.2008. Obrestna mera je 6mesečni Euribor+6%. V zavarovanje je dala družba Intrade Energija 10 bianco podpisanih menic, zastavila vse štiri male hidroelektrarne prav tako pa je morala obremeniti vse svoje imetje (vse svoje nepremičnine in premičnine), s katerim je razpolagala na dan podpisa pogodbe. V primeru, da posojilojemalec ni sposoben servisirati dolga (kar pomeni, da z vračilom glavnice zamuja več kot tri mesece), se dolg lahko pretvori v kapitalski delež. Poslovodstvo ni razkrilo, ali je vpisana zastavna pravica na nepremičninah in na premičninah.

31.12.2008 je bil sklenjen dodatek k pogodbi, iz katerega izhaja, da znaša na dan 31.12.2008 dolg Intrade Energije iz naslova posojilne pogodbe 9.800.000 EUR glavnice in 2.842.981 EUR obresti, skupaj torej 12.642.981 EUR. Z aneksom sta se družbi dogovorili, da se obresti konvertirajo v dolgoročni dolg. Z dodatkom sta stranki sprejeli nov amortizacijski načrt in sicer bo posojilo odplačano v 26ih polletnih obrokih, prvi zapade 1.4.2009 in zadnji 1.10.2021. Obrestna mera se je znižala in znaša 6mesečni Euribor+3%. Ostala določila so ostala nespremenjena.

Amortizacijski načrt odplačila dolga na dan 31.12.2008 je naslednji:

Obrok	Datum zapadlosti	Višina glavnice EUR
1	1.4.2009	200.000
2	1.10.2009	200.000
3	1.4.2010	305.683
4	1.10.2010	305.683
5	1.4.2011	368.057
6	1.10.2011	368.057
7	1.4.2012	327.887
8	1.10.2012	389.727
9	1.4.2013	392.934
10	1.10.2013	414.623
11	1.4.2014	428.904
12	1.10.2014	487.931
13	1.4.2015	504.222
14	1.10.2015	518.191
15	1.4.2016	533.996
16	1.10.2016	550.283
17	1.4.2017	568.125
18	1.10.2017	584.395

Obrok	Datum zapadlosti	Višina glavnice EUR
19	1.4.2018	603.084
20	1.10.2018	620.613
21	1.4.2019	640.203
22	1.10.2019	659.068
23	1.4.2020	679.169
24	1.10.2020	699.884
25	1.4.2021	721.446
26	1.10.2021	570.816
<b>SKUPAJ</b>		<b>12.642.981</b>

\*\*\*\*\*

Vsebina drugih terjatev v višini 126.187 EUR nam ni poznana, glede na odprte kratkoročne poslovne obveznosti pa je možno, da se del nanaša na terjatve za vračilo vstopnega davka na dodano vrednost, saj družba ne izkazuje nobenih poslovnih prihodkov. V bilanci stanja družba izkazuje še kratkoročne finančne naložbe, katere vsebine prav tako ne poznamo.

Družba med sredstvi izkazuje osnovna sredstva v višini 917.107 EUR, ki predstavljajo 6,4% bilančne vsote. Glede na pregledano dokumentacijo v zvezi s hidroelektrarno na Neretvi, ki naj bi jo gradilo odvisno podjetje Intrade energija d.o.o. ugotavljamo, da se osnovna sredstva v pretežni meri nanašajo na projektno dokumentacijo v zvezi z gradnjo te elektrarne. Ne vemo, ali je družba že začela z gradnjo hidroelektrarne.

Družba je 51% lastnik podjetja Intrade energija d.o.o., BIH zato predvidevamo, da se dolgoročne naložbe v znesku 616.725 EUR nanašajo na naložbo v to podjetje. Odvisno podjetje izkazuje negativni kapital v višini 3.105.398 EUR, zato obstaja velika verjetnost, da je naložba prevrednotena.

Med obveznostmi do virov sredstev kapital predstavlja le 11% bilančne vsote, kar kaže na šibko finančno moč. Osnovni kapital se v pregledanih treh letih ni spreminjal, družba pa izkazuje še zakonske rezerve v višini 8.081 EUR in preneseni čisti dobiček. Ta znaša 153.527 EUR, vendar je potrebno omeniti, da se nanaša izključno na presežek finančnih prihodkov nad odhodki, ki večinoma niso bili plačani.

Istrabenz investicijski inženiring izkazuje za 12.394.593 EUR prejetih posojil, odobrenih s strani Abanke Vipa in obvladujoče družbe. Razmerje med viri posojil nam ni znano. Kot izhaja iz bilance stanja se skupni znesek kratkoročnega in dolgoročnega dolga povečuje, kar nakazuje, da družba posojila ne odplačuje in se ta povečuje za obresti.

Kratkoročne poslovne obveznosti znašajo 450.883 EUR, od tega se jih za 408.678 EUR nanaša na obveznosti do dobaviteljev. Vsebina nam ni poznana. Ker družba terjatve za obresti evidentira med terjatvami do kupcev je možno, da se tudi del obveznosti do dobaviteljev nanaša na obveznosti za obresti od prejetih posojil, zaradi česar bi lahko bile finančne obveznosti še višje od navedenih.

Kazalniki likvidnosti kažejo na precejšlabo plačilno sposobnost poravnavanja kratkoročnih obveznosti, prav tako ima družba negativni obratni kapital. Navedeno pomeni, da kratkoročna sredstva ne zadoščajo za pokritje kratkoročnih obveznosti, kar je logično glede na dejstvo, da družba Intrade Energija ne poravnava redno svojih obveznosti za obresti medtem ko drugih prihodkov družba nima. Kazalnikov obračanja terjatev in obveznosti zaradi narave poslovanje ne predstavljamo.

### KLJUČNE UGOTOVITVE

*Družba Istrabenz investicijski inženiring med sredstvi izkazuje postavke, ki se večinoma nanašajo na odvisno podjetje Intrade Energija, posredno pa so s temi povezane tudi finančne obveznosti. Glede na poslovne rezultate te družbe dvomimo, da bo družba Intrade Energija svoje dolgove poravnala v predvidenem roku in da je naložba v dana posojilo in z njim povezane terjatve za obresti v celoti izterljiva. Glede na prihodke, ki jih je v letu 2009 in v obdobju 1-9/2010 povprečno ustvarila Intrade Energija in odhodke v enakem obdobju, so zamude pri odplačilu finančnih obveznosti v prihodnje neizogibne. Iz tega razloga menimo, da je naložba v dana posojila prevrednotena. Na tem mestu ponavljamo, da poslovodstvo Istrabenz Gorenje ni razkrilo, ali je celotno premoženje Intrade Energije tudi formalno zastavljeno v korist Istrabenz investicijski inženiring. V povezavi z zgornjimi navedbami prav tako ugotavljamo, da je vrednost naložbe v odvisno podjetje prevrednotena, saj Intrade Energija na dan 30.9.2010 izkazuje negativni kapital v višini 3.105.398 EUR. Od poplačila obveznosti s strani Intrade Energije je odvisno tudi plačevanje obveznosti iz naslova bančnih posojil, ki jih ima Istrabenz investicijski inženiring. Glede na dejstvo, da družba nima druge dejavnosti, ki bi generirala prihodke in glede na dejstvo, da Intrade Energija ne plačuje redno vseh svojih obveznosti obstaja precejšnja možnost, da bo družba postala nelikvidna, vendar je precej odvisno tudi od pogojev posojilne pogodbe, ki pa jih ne poznamo.*

#### 3.1.4 Intrade Energija d.o.o.

Družba Intrade - Energija d.o.o. je v 51% lasti družbe Investicijski inženiring d.o.o.. Lastniška struktura je sledeča:

	Delež v %	Osnovni kapital v KM
Istrabenz Investicijski inženiring d.o.o. (najprej je bil družbenik Istrabenz Gorenje Energetski sistemi Energetske storitve d.o.o. Nova Gorica - IG)	51	40.800
INTRADE d.o.o. Sarajevo (Spahalič Nihad)	24	19.200
Avdić Emir, Sarajevo	10	8.000
Spahalić Berin, Sarajevo	3	2.400
Kepeš Zijad, Sarajevo	3	2.400
Čimpo Elvir, Foča	3	2.400
Zdešar Jože Ale, Piran	3	2.400
Zaloker Ante, Jesenice	3	2.400
Skupaj	100	80.000

Družbeniki so sprejeli statut družbe 18.8.2003 in ga dopolnili dne 26.8.2009.

Družbeniki imajo enako število glasov kot je njihov delež v osnovnem kapitalu in imajo predkupno pravico v primeru, da eden od družbenikov želi prodati svoj delež. Dobiček se deli sorazmerno z deleži v kapitalu.

Družba ima nadzorni svet, ki ima predsednika in 3 člane. Družbenik, ki ima več kot 50% glasovalnih pravic imenuje predsednika in dva člana; enega kandidata predlagajo družbeniki, ki imajo najmanj 20% glasov. Kvorum za sprejem odločitev je 3 člani, vsak član ima en glas. Če je glasovanje neodločeno odloči predsednik nadzornega sveta.

Nadzorni svet imenuje upravo - direktorja, ki se imenuje za 4 leta. Družba lahko ima tudi prokurista.

Iz letnega poročila Skupine IG za leto 2008 in 2009 izhaja, da ima družba 4 manjše hidroelektrarne. V letnem poročilu za leto 2008 je bilo omenjeno, da naj bi Intrade - Energija d.o.o. v letu 2009 pričela z uresničevanjem projekta HES - projekt izgradnje hidroenergetskega sistema na gornji Neretvi, v letnem poročilu za leto 2009 pa ta projekt ni več omenjen. Na spletni strani družbe Intrade - Energija je zadnja objavljena novica z dne 26.9.2006 o predstavitvi projekta HES.

10. junija 2006 je bil sklenjen »Ugovor u suradnji kod realizacije projekta Hidroenergetski sistem gornja Neretva« med Intrade - Energija d.o.o., Sarajevo in glavnima družbenikoma Intrade d.o.o., Sarajevo in IG. Dogovor ureja naslednje:

Intrade Energija (IE) je nosilec samoiniciativne ponudbe za dodelitev koncesije za izgradnjo HES, Intrade in IG imata interes sodelovati pri realizaciji Projekta kot delničarja novoustanovljenega projektnega podjetja. Projekt pomeni Izgradnja HES, projektno podjetje: podjetje, ki ga ustanovi IE za namen izvedbe Projekta.

IE zaradi pomanjkanja denarja ne more sam pristopiti k izdelavi projektne dokumentacije, katere vrednost se ocenjuje na 10 mio EUR (Informacijski material, zahteva za koncesijo, idejni projekti, feasibility študije, načrti prostorske ureditve, študije in druga dokumentacija vezana na projekt). Predmet dogovora je ureditev medsebojnih razmerij pri financiranju izdelave dokumentacije in realizacije Projekta.

IE pooblašča Intrade in IG da prevzameta iniciativo in v svojem imenu in za svoj račun prevzamejo aktivnosti za izdelavo dokumentacije.

Intrade Enejija prizna obema pravico, da Dokumentacijo vloži v projektno podjetje.

Intrade in IG se obvezujeta, da bosta prevzela celotno odgovornost za financiranje izdelave dokumentacije. Dokumentacija se bo izdelala v imenu in na račun podjetja Intrade.

Pogodbenika bosta dogovorila medsebojne obveznosti, pravice in financiranje izdelave dokumentacije z neposrednim medsebojnim dogovorom. Pogodbenika s financiranjem investicije pridobita pravico, da participirata v deležu kapitala projektnega podjetja.

Intrade Energija daje pravico podjetjema Intrade in IG da se Dokumentacija prizna kot ustanovni vložek v projektno podjetje do maksimalne višine celotne investicije za realizacijo projekta HES Neretva.

Iz dogovora je možno sklepati, da je Spahalič direktor Intrade d.o.o., Avdič je direktor Intrade - Energija.

Biotoplota d.o.o. - sedaj Istrabenz Investicijski inženiring in Intrade sta dne --- (datum ni naveden) sklenila dogovor v zvezi z izdelavo dokumentacije in drugih aktivnosti za realizacijo projekta HES Neretva. Stranki sta pripravljene financirati pripravljala dela za Projekt in izdelavo dokumentacije. Predmet dogovora je ureditev medsebojnih razmerij in svetovalne storitve vezane na projekt.

Istrabenz Gorenje je 26.7.2007 prodalo svoj 51% delež v družbi Intrade Energija družbi Biotoplota (sedaj Istrabenz Investicijski inženiring). Na podlagi Aneksa k Ugovoru o suradnji kod realizacije HES od dne 25.7.2007 vstopa kot pogodbenik Istrabenz Investicijski inženiring.

Istrabenz Gorenje je izdelal dokumentacijo in jo po Pogodbi o prodaji projektne dokumentacije za izvedbo projekta HES Neretva z dne 26.7.2007 prodal družbi Istrabenz Investicijski inženiring za 809.806,67 EUR. Intrade in Istrabenz Investicijski inženiring se strinjajo, da Intrade vodi pripravo in izdelavo dokumentacije in se obvezuje, da bo dokumentacija izdelana s strani družbe Energoinvest. Intrade bo tudi vodil pripravo materialov, potrebnih za obveščanje strokone javnosti, promocij in podobno. Istrabenz Investicijski inženiring se obvezuje in Intrade se strinja, da skupen znesek za izdelavo dokumentacije in vse storitve s strani Intrade ne bo večji od 4% celotne vrednosti investicije v HES Neretva.

Tekom opravljanja skrbnega pregleda nismo dobili nobenih informacij v zvezi s potekom projekta HES. Prejeli smo le potrditev, da je projektne dokumentacije v vrednosti 809.806,67 EUR izkazana med osnovnimi sredstvi družbe Istrabenz Investicijski inženiring. Glede na to, da je ta dokumentacija stara že nekaj let je po našem mnenju njena uporabnost in s tem vrednost lahko vprašljiva in obstaja možnost, da bi bilo to sredstvo potrebno slabiti.

## **II. odstavek:**

Omenjeni družbenik Robert Golob ima, ne glede na predhodne določbe družbene pogodbe, v 5 letih od dne, ko je zadnji izmed ostalih družbenikov vplačal posamezno povečanje osnovnega kapitala na podlagi izglasovanega sklepa, povečati osnovni kapital z denarnim vložkom v višini 1/9 zneska takega vsakokratnega povečanja, zmanjšane za znesek morebitnega že prevzetega in vplačanega vložka iz istega povečanja osnovnega kapitala.

Za prevzem vložka po predhodnem odstavku, je družbenik RG dolžan v družbo vplačati znesek višine povečanja osnovnega kapitala po enaki ceni za enoto osnovnega kapitala kor oba družbenika, povečane za obresti, ki znašajo 6% nominalno letno. Obresti tečejo od dneva vplačila zadnjega od družbenikov do dneva vplačila s strani RG.

V nobenem primeru delež družbenika RG ne sme preseči 10% osnovnega kapitala družbe.

V primeru zmanjšanja osnovnega kapitala se omenjene pravice ustrezno zmanjšajo s tem, da se družbeniku RG vzamejo tista opcijska upravičenja, ki so bila opravljena časovno najkasneje. Družbenik lahko uveljavlja opcijske pravice samo po vrstnem redu, kot so nastale, odstopanje od tega načela ima za posledico, da je dejanje brez pravnega učinka.

## **Točka devetič:**

Glede delitve dobička vsebuje pogodba določbo, da se bilančni dobiček razdeli med družbenike v razmerju 90 % v korist IB in GORENJA po enakih deležih, 10% pa v korist družbenika RG, vendar samo če je ta družbenik uveljavil ali ima še možnost uveljaviti v celoti vse pravice iz drugega in tretjega odstavka točke osmič. Če katere od omenjenih opcijskih upravičenj ne uveljavi ali je nima več možnosti uveljaviti, ker je ugasnila, se ostanek dobička razdeli med družbenike glede na njihov delež v osnovnem kapitalu družbe.

Bilančni dobiček se razdeli na naslednji način:

če je bil dosežen v poslovnem letu, na katerega se nanaša bilančni dobiček, letni donos na lastniški kapital vsaj 11,30 %, dokler velja obstoječi strateški razvojni program, če se strateški razvojni program spremeni ali oblikuje nov, velja namesto višine 11,30 za namene te določbe te alineje znesek donosnosti lastniškega kapitala kakršen je določen v novem ali spremenjenem strateškem razvojnem programu. Poslovodstvo družbe je dolžno ob vsakem povečanju osnovnega kapitala družbe pripraviti spremembo obstoječega ali pripraviti nov strateški program. Če vsi družbeniki soglašajo z uporabo bilančnega dobička.

Pogodba določa, da družbenika IB in GORENJE konsolidirata računovodske izkaze v razmerju 50 % do 50% dokler je njuna višina udeležbe v družbi enaka, v drugih primerih pa v skladu s predpisi. Družbeniki soglašajo, da omenjena družbenika konsolidirata računovodske izkaze družbe v celoti in da družbenik RG ne konsolidira računovodskih izkazov.

## **Skupščina**

### **Točka trinajstič**

Pri glasovanju na skupščini veljajo enaka merila kot pri delitvi dobička, torej 90 % glasov imata skupaj IB in GORENJE, torej vsak po 45 %, 10 % pa RG, vendar veljajo za njegove glasove isti pogoji, kot za udeležbo na dobičku (glej I. odst. točke devetič). Drugače imajo družbeniki število glasov v skladu z njihovo udeležbo v osnovnem kapitalu družbe.

### **Točka štirinajstič:**

Skupščina odloča z 91 % večino vseh glasov o :

- spremembi sedeža družbe
- vseh statusnih spremembah
- spremembah družbene pogodbe, ki družbeniku RG zmanjšujejo v tej pogodbi določene pravice.

O vseh ostalih vprašanji skupščina odloča s 75% večino vseh glasov. V primeru, da večine za sklepe po tej točki ni moč doseči, veljajo za odločitev glasovi, ki jih ima Istrabenz.

- vlaganja v obratni kapital
- naložbe v osnovna sredstva
- zmanjšanje neto finančnih obveznosti

kot diskontni količnik se vzame diskont na lastniški kapital 11,30% letno izračun se opravi z diskontiranjem letnega čistega denarnega toka upošteva se izračun preostale vrednosti ( The Gordon growth model )

Izračun ;  $((NDT \cdot (1+g)) / (d-g)) : (1+Dn)$

NDT denarni tok zadnje letne napovedi

g povprečna ocenjena letna stopnja rasti denarnega toka po zadnjem letu napovedi

d zahtevana stopnja donosa

dn diskontna mera zadnjega leta napovedi

Kot neto finančne obveznosti je potrebno za namene te pogodbe šteti finančne obveznosti, zmanjšane za finančne naložbe.

Družba izplača vrednost deleža družbeniku, ki je izstopil najkasneje v roku enega leta, šteto od dneva, ko odpoved pogodbe prične učinkovati.

Če se družbeniki ne morejo sporazumeti o vrednosti deleža, ga oceni pooblaščen cenilec, po korakih in na način, določen v tej pogodbi. Če pa sporazuma o cenilcu ni moč doseči, v roku 1 meseca, se za cenilca šteje družba, ki je zadnja opravila revizijo računovodskih izkazov.

**Prenosi deležev:**

Za prenos deležev na osebe, ki niso družbeniki, je potrebno soglasje skupščine, razen če gre za prenos poslovnih deležev na družbenikove odvisne družbe. Družbena pogodba določa prednostno pravico, razen v primeru prenosa na dediče prvega dednega reda in na družbe, v katerih ima odsvojitelj najmanj 50% delež. Po prejemu izjave o uveljavljanju prednostne pravice ima družbenik dolžnost v 14 dneh podpisati pogodbo o prenosu deleža.

Za reševanje sporov iz pogodbe je pristojno sodišče v Kopru.

**Mnenje:**

Z posebej omenjenimi določbami družbene pogodbe si je RG zagotovil opcije, ki mu prinašajo tudi večjo udeležbo pri dobičku in pri glasovanju. Gre sicer za veljavni dogovor, kateri ni v nasprotju z ZGD, vprašanje pa je, zakaj sta ostala družbenika pristala na tak dogovor, s katerim si je manjšinski družbenik v naprej zagotovil garancijo za delež na izplačilu dobička, s katerim bi šele naknadno, torej z dokapitalizacijo v družbi z izplačanim dobičkom, dejansko pridobil tudi tak delež v višini 10% kapitala. V kolikor bi družbenik RG na podlagi sedaj veljavnih opcij, vplačal še pripadajoči delež v kapital družbe, bi po sedanjih razmerjih dosegel dejansko udeležbo v kapitalu v višini 7,75 %. Po družbeni pogodbi lahko Robert Golob do konca leta 2010 dokapitalizira družbo z denarnim vložkom v višini 595.178,16 EUR in do 28. 3. 2013 z denarnim vložkom 135.106 EUR, upošteva še obresti, kot so določene v družbeni pogodbi. V kolikor RG ne izkoristi opcije povečanja osnovnega kapitala do 31. 12. 2010, mu po mojem mnenju zapadejo posebne pravice do 10% delitve dobička in 10% glasovalnih pravic. To je predsednik uprave tudi potrdil na pogovoru 25.11.2010.

Posebna določba je tudi, da ima družbenik Gorenje opcijo izstopa, če je preglasovan na skupščini. Podroben opis postopka izstopa je določen v družbeni pogodbi. Omenjena določba v bistvu pomeni, da delež družbenika Gorenje d.d., čeprav je procentualno enak deležu IB, ni enakovreden deležu IB ja. Za dolgoročnega investitorja to prav gotov pomeni podrejeni položaj v primerjavi z družbenikom IB.

Vse ostale določbe družbene pogodbe ne odstopajo od osnovnih določil ZGD-1.

Oblikovan organ nadzora v družbi ne deluje po načelih ZGD-1, glede sestave, odgovornosti in pristojnosti nadzornih svetov v delniški družbi. So pa člani NS odgovorni za svoje delo družbi in družbenikom. Obstoječa oblika nadzornega organa v družbi se bolj pogosto uporablja v praksi od sprejetja predpisov, ki so poostri odgovornost članov NS nasproti upnikom, posebej



ob uvedbi stečajnega postopka ( odškodninska odgovornost). Po mojem mnenju taka pogodbeni klavzula povsem ne oprošča odgovornosti članov NO, saj imajo predvsem glede nadzora skoraj enake pristojnosti kot NS. V dokumentaciji za pravno proučitev ni bilo predloženih zaposnikov NO.

#### 4.1.3 Sklepi skupščine

##### 16. redna skupščina dne 15. 3. 2007

Družba je izplačala dobiček v višini 2.274.690 EUR v skladu s 3. odstavkom 9 člena pogodbe (razmerje 45%, 45%, 10%).

Člani NO so prejeli nagrado v višini 50 % vsote, ki se izplača članom uprave.

##### 18. redna seja 18. 3. 2008

Družba je izplačala dobiček v višini 1.329.649,74 EUR v skladu s 3. odstavkom 9 člena pogodbe (razmerje 45%, 45%, 10%).

Člani NO so prejeli nagrado v višini 0.625 kratnika povprečja brutto plač članov uprave (10.761,73 EUR, ki se izplačajo v razmerju 2:1,5:1:1 glede na funkcijo v NO.

Na skupščini sta družbenika IG in Gorenje povečala osnovni kapital v skupni višini 2.440.000,00 EUR, tako da sta vplačala vsak po 50 % omenjenega zneska.

##### 19. redna seja dne 16. 7. 2008

Na seji je družbenik RG dokapitaliziral družbo za 136.005,00 EUR in s tem pridobil 1,235 % poslovni delež v družbi. S tem je do polovice izkoristil opcijo, ki mu pripada po družbeni pogodbi (dokapitalizacija v višini 1/9 izvedene dokapitalizacije iz predhodne skupščine).

##### 22. redna seja skupščine dne 24. 3. 2009

Na seji je bil sprejet sklep o uporabi bilančnega dobička v višini 2.064.629,89 EUR, po določilih 3 odst. 9. člena pogodbe.

##### 23. redna seja skupščine dne 16. 6. 2009

Na seji je bil popravljen sklep o delitvi dobička z dne 24. 3. 2009, tako da se je del dobička v višini 1.220.000,00 EUR razporedil v druge rezerve iz dobička, IB je prejel 319.083,45 EUR, Gorenje enako, dočim je RG prejel 24,44 % ali 206.462,99.

Določena je bila nagrada članom NO in sicer je predsednik prejel 26.904,33 brutto, namestnik 30.178,25 brutto, člana pa 13.452,17 brutto.

##### 26. seja 18. 12. 2009

Na seji je bil sprejet sklep, da ima družbenik RG, ne glede na določila družbene pogodbe, pravico do dokapitalizacije družbe do višine 791.641,52 EUR najkasneje do 31. 12. 2010, pod pogojem da vsaj do 30. 6. 2010, oziroma na dan izplačila bilančnega dobička, poveča osnovni kapital vsaj za 135.000,00 EUR ali 10 % bilančnega dobička, ki se v letu 2010 deli med družbenike.

##### 27. redna seja 29. 1. 2010

Na tej skupščini so spremenili sklep o delitvi dobička za leto 2008, tako da sta družbenika IB in Gorenje prejela vsak po 610.000,00 EUR dobička, v skladu s sklepom z dne 24. 3. 2009.

##### 28. redna seja 22. 4. 2010

Na predlog družbenika Gorenje se je sprejel sklep o interni reviziji v skupini IB Gorenje. Sprva se dela revizija v družbah Vitales v BiH in v družbi Intrade. Nato se izvede revizij v IG v delu, ki se nanaša na poslovanje z omenjenimi hčerinskimi družbami. V zadnji fazi se izvede revizija hčerinskih družb v Sloveniji s področja inženiringa.

##### 30. redna seja dne 20. 9. 2010

Sprejet je sklep o delitvi bilančnega dobička v višini 1.964.633,68 za leto 2009 po določilih 3. odstavka 9. člena družbene pogodbe. Za neka znesek se poveča kapital družbe. Družbenika IB in Gorenje vplačata vsak po 884.085,16 EUR, družbenik RG pa vplača 196.463,36 EUR.

#### 4.1.4 Organigram

Družba ima organizirana področja dela, Hišo otrok in sekretariat, ki neposredno spadata po upravo, posamezna področja so še - Področje za kontroling, finance in računovodstvo, Področje OBM ( nabava, prodaja, logistika), področje investicij OBM ( Inženiring, vodenje investicij) in področje PR&IT ( It služba, raziskovalna skupina ).

Iz podatkov sodnega registra je razvidno, da je v oktobru 2010 ustanovljena družbe Hiša otrok Sonček d.o.o. zasebna družba v lasti Jane Nemec Golob. Predloženi sta dve poslovni pogodbi, ena je za najem opreme IB ja in ena za opravljanje računovodskih storitev v družbo Hiša otrok Sonček, vendar sta pogodbi nepodpisani in brez datuma, gre za predloge pogodb. Glede na to, da ima družba v svoji sistemizaciji delovnih mest odprta delovna mesta vzgojitelj, pomočnik vzgojitelja, animator za angleški jezik, družba sedaj opravlja tudi dnevno varstvo otrok. Iz predložene dokumentacije izhaja, da naj bi se ta dejavnost prenesla na novoustanovljeno družbo, ki pa bo delovala v novih poslovnih prostorih družbe IB oziroma bo tudi njemala opremo. Na pogovoru 25.11. 2010 je predsednik uprave potrdil, da družbe več ne opravlja dejavnosti dnevnega varstva otrok in da se ta dejavnost sedaj opravlja v okviru HIŠA OTROK SONČEK d.o.o., ki ni v lasti IGENS.

#### Povezave z drugimi družbami

Družba ima naložbo v hčerinske družbe za izvajanje dejavnosti proizvodnje, trženja in prodaje električne energije :

50% delež v družbi GEN-I d.o.o., ta družba ima naložbe v hčerinske družbe v tujini. Drugi družbenik je družba GEN energija d.o.o. iz Krškega.

Iz izpiska sodnega registra je razvidno, da sta oba poslovna deleža družbe IG v družbi GEN-I zastavljena v korist Factor banke za vračilo prejetih kreditov v skupni višini 3.700.000,00 EUR.

100% delež v družbi Istrabenz investicijski inženiring d.o.o., ta pa ima 51 % delež v družbi Intrade Energija d.o.o. BiH

Družba ima naložbo v hčerinske družbe za izvajanje inženiringa:

100% delež v družbi Istrabenz Gorenje inženiring d.o.o.

100% delež v družbi IG AP d.o.o.

100% delež v družbi IGENS d.o.o.

50% delež v družbi Vitales inženiring Prijedor d.o.o. BiH, drugi družbenik je INVING INVEST INŽENIRING Prijedor

50% delež v družbi Vitales RTH ), drugi družbenik je RTH Rudnik Trbovlje Hratsnik d.o.o.

Družba ima naložbo v hčerinske družbe za izvajanje dejavnosti proizvodnje in trženja:

100% delež v družbi Vitales d.o.o. Nova Bila, BiH

100% delež v družbi Vitales d.o.o. Bihač, BiH

50% delež v družbi Vitales Sokolac, BiH, drugi družbenik je Intermarket Brčko Distrikt

100% delež v družbi Vitales d.o.o. Čakovec- v likvidaciji

67,33% delež v Vitales E.B.I. srl, Italija, drugi družbenik je FINVEST FIDUCIARIA S.P.A. in REGENT S-R.L. Societa Fiduciaria

Družba GEN-I d.o.o. ima 100 % deleže v družbah v tujini :

GEN-I Sofia

GEN-I Bukarešta

GEN-I Sarajevo

GEN-I Atene

GEN-I Dunaj

GEN-I Beograd

GEN-I Dooel Skopje

GEN -I Zagreb

GEN-I Budimpešta

GEN-I Milano GEN-I Tirana.

Družba je predložila na vpogled registrske ali druge ustrezne izpiske za družbe v katerih ima neposredno ali posredno naložbo. Izpiski družb, ustanovljenih v RS so ažurni, medtem, ko so

#### 4.4.3.3 Pravilnik o povračilu stroškov v zvezi z delom

Družba je dne 27. 6. 2007 sprejela omenjeni pravilnik, ki se pri določanju meril in višine za povračila stroškov v zvezi z delom sklicuje na Uredbo o višini povračil stroškov v zvezi z delom in drugih dohodkov, ki se ne vštejejo v davčno osnovo. Pravilnik po vsebini ne odstopa od v Uredbi določenih meril.

#### 4.4.3.4. Pravilnik o delovnem času

Z omenjenim pravilnikom, ki uporablja od 1.1.2010 družba ureja pravice in obveznosti, ter odgovornosti s področja uresničevanja pravic iz delovnega časa in vodenja evidenc s področja delovnega časa. Za zaposlene z ind. pogodbo in zaposlene na področju prodaje in nabave ter investicij, se ta pravilnik ne uporablja v delu glede odobritve koriščenja viška ali odobritve manjka delovnih ur. Pristojnost za odobritev manjka ur ali koriščenja viška ur ima neposredno nadrejeni delavec.

#### 4.4.3.5 Pravilnik o odmeri in koriščenju dopustov in drugih odsotnosti z dela

Z omenjenim pravilnikom, ki uporablja od 4. 9. 2009 družba ureja pravice in obveznosti, ter odgovornosti na področju določanja višine in uporabe dopusta in drugih odsotnosti z dela. Pravilnik se v osnovi sklicuje na Zakon o delovnih razmerjih. Pravilnik pri določanju osnov in kriterijev za določanje števila dni dopusta in za koriščenje dopusta nima kakšnih posebnih določb, ki bi zaposlenim nudila posebne ugodnosti od običajno priznanih osnov in kriterijev.

#### 4.4.3.6. Pravilnik o sponzorstvu in donacijah

Z omenjenim pravilnikom se določa pogoje in merila za odobritev donacij in sklepanje sponzorskih pogodb. O višini sredstev, namenjenih za sponzorstvo in donacije odloča uprava, oziroma sedaj direktor.

#### 4.4.3.7 Pravilnik o vodenju projektov in projektni stimulaciji

S tem pravilnikom se določajo organizacija in način projektne dela. Člen 21. Pravilnika določa, da lahko uprava s posebnim sklepom odredi izplačilo posebne stimulacije zaposlenemu, ki je bil imenovan v začasno projektno organiziranost, če delo na tem mestu ni tipično za delovno mesto, ki ga redno opravlja ta zaposleni. Stimulacija na koncu ne sme presegati 2x vrednosti bruto plač zaposlenih, ki so vključeni v začasno projektno organizacijo. Pravilnik določa tudi merila, po kateri se določa uspešnost projekta.

#### 4.4.4 Pogodbe sklenjene s pravnimi osebami, ki so preko lastništva povezane s predsednikom uprave

Pogodba o poslovnem svetovanju sklenjena med družbo IB in družbo MARKETIM d.o.o., ki jo zastopa Jana Nemec Golob. Predmet pogodbe je izvajanje marketinških storitev za naročnika. Z aneksom št. 1 z dne 27. 3. 2009 se je pogodba spremenila v pogodbo za nedoločen čas, izvajalec pa je preimenovan v STAR MARKETING. Dodatno ta družba skrbi tudi za storitve koordinacije in vodenja Hiše otrok Istrabenz Gorenja. Po osnovni pogodbi je svetovalna ura določena na 110,00 EUR, s tem da mesečni pavšal znaša 660,00 EUR. Iz priloženega izpiska sodnega registra za družbo STAR MARKETING je razvidno, da je družba v 100% lasti fizične osebe Jane Nemec Golob.

Družba je predložila dve nepodpisani pogodbi ( osnutka) in sicer najemno pogodbo o uporabi opreme, katero bi koristila družba HIŠA OTROK SONČEK d.o.o., ki jo zastopa direktorica Jana Nemec Golob. IB kot lastnik opreme nudi najemniku uporabo opreme na sedežu družbe, ki se ukvarja z dnevnim varstvom otrok. Otroci zaposlenih pri lastniku opreme imajo prednost pri vpisu v dnevno varstvo. Višina najemnine ni prikazana. Pogodba bi bila za nedoločen čas z enomesečnim odpovednim rokom.