



ELEKTROZDRUŽEVANJE

Kako se mešajo karte na elektrotrgu

Kaže, da se največja elektroporoka pri nas še ne bo tako hitro uresničila. Na sklepe skupščine Elektra Ljubljana je namreč izpodbojno tožbo že napovedal eden največjih delničarjev, slišati pa je tudi opozorila o dvomljivih cenitvah hčerinske družbe Elektro energije. Ta bo romala pod okrilje Gen-I.

✂ **Manja Pušnik**

Na skupščini Elektra Ljubljana so delničarji včeraj potrdili predlog uprave pod vodstvom **Andreja Ribiča**, po katerem so se v zameno za 22,5-odstotni delež v projektni družbi Gen-EL odrekli stoddostotnemu deležu v hčerinski družbi Elektro energija. Ta je največji trgovec z elektriko pri nas.

Spomnimo: konec junija so v družbi Iges, hčerinski družbi Petrola, sklenili 45 milijonov vredno pogodbo o prodaji 50-odstotnega deleža v elektrotrgovski družbi Gen-I. Ta je bila do tedaj v polovični lasti Gen-Energije in Petrola. Po novem je Gen-I, ki ga vodi **Robert Golob**, še vedno v lasti Gen-Energije, polovico pa obvladuje projektna družba Gen-EL. V njej ima polovični delež Golobov Gen-I, četrtnina je v lasti Gen-Energije, četrtnina pa (do junija 2018) v lasti Petrola. Z včerajšnjo odločitvijo bo svoj 22,5-odstotni delež v junija ustanovljeni družbi Gen-EL dobil tudi Elektro Ljubljana, saj se je v zameno »odrekel« hčerinski družbi Elektro energija.

Zaradi posla napovedana izpodbojna tožba

V Elektro Ljubljana tega, kolikšna je ocenjena vrednost hčerinske družbe, ne razkrivajo. Po naših informacijah so svojo hčerinsko družbo ocenili na okoli 11 milijonov evrov. Prav toliko naj bi znašal delež Elektra Ljubljana v Gen-EL in s tem posredna udeležba v Gen-I. V Vseslovenskem združenju

malih delničarjev (VZMD) zamenjavo deležev problematizirajo. Zanimajo jih, ali so bile resnično narejene tri cenitve Elektro energije in kdo jih je opravil. Po naših informacijah sta cenitev med drugim opravili družbi KPMG in P&C Group, eden od odvetnikov pa je pred skupščino odpovedal pooblastila.

Na skupščini Elektra Ljubljana je izpodbojno tožbo že napovedal poslovnež **Igor Lah**. Ta je prek svoje družbe G. I. Dakota Investments Limited četrti največji delničar Elektra Ljubljana.

Gre za ohranitev položaja Roberta Goloba

Nekateri ocenjujejo, da je transakcija pravzaprav maneuver za ohranitev položaja predsednika uprave **Robert Golob**. »Posebnost družbene pogodbe Gen-I je, da tisti, ki obvladuje polovični delež v Igesu, imenuje predsednika uprave. Ker je ta delež zdaj v lasti družbe Gen-EL, bo pomembno, kdo bo družbo vodil in kakšne bodo glasovalne pravice vseh družbenikov,« komentira **Aleksander Mervar**, prvi mož **Elesa**. Po njegovem mnenju ni nič narobe, če je Robert Golob še naprej predsednik uprave, dokler Gen-I dobro posluje. »Za zdaj je družba imela zelo nizek dobiček glede na obseg poslov. Pri vsej zgodbi je pomembno pozicioniranje Gen-Energije. Če si družba s temi transakcijami ni oziroma ne bo zagotovila večjega vpliva nad Gen-I, potem bi bilo bolje, da bi ostala pri

sedanjem 50-odstotnem deležu,« pravi. Združevanje Elektro energije in Gen-I je po njegovem mnenju pametno, saj je koncentracija slovenskih elektroprodajalcev nujna. »Vsaka od distribucijskih družb ima hčerinsko družbo za prodajo električne energije. Vendar imajo te zanemarljiv kapital, njihove matične družbe ne smejo izdajati poroštev, prav tako nimajo lastnih proizvodnih virov, poslujejo pa z izjemno nizko maržo. Pričakujem, da se bo tej združitvi priključil še kdo. Ravno tako bi bilo pametno združevanje preostalih »državnih« prodajalcev (ECE in Energija plus) pod okriljem HSE.«

Ocenjena vrednost pretirana

O ocenjeni vrednosti Elektro energije na 11 milijonov evrov pravi, da je ta pretirana. »Res je, da so imeli lani v družbi za okoli 2,5 milijona denarnega toka iz poslovanja, vendar le nekaj nekaj več kot 7 milijonov evrov kapitala. S takšno strukturo virov bi družba dolgoročno zelo težko shajala, sploh če vemo, da je treba imeti za trgovanje in prodajo elektrike izjemen portfelj poroštev. Vprašanje pa je, kako so cenilci ocenili potencialna tveganja Elektro energije in Gen-EL. Javno dostopni podatki namreč kažejo, da ima Elektro energija od vseh elektroenergetskih družb najslabšo boniteto (D2+), tretjo najslabšo (C2++) pa ima Gen-I,« pravi Mervar. x

Na skupščini Elektra Ljubljana je izpodbojno tožbo že napovedal poslovnež Igor Lah.

Ta je prek svoje družbe G. I. Dakota Investments Limited četrti največji delničar Elektra Ljubljana.

Direktorica projektne družbe Gen-EL športnica

Projektna družba Gen-EL naložbe, d. o. o., s sedežem v Krškem je bila v poslovnem register Ajpesa vpisana 21. junija letos, za direktorico družbe pa je bila imenovana Martina Pohar. Poharjeva je v družbi kot pravnica zaposlena od poletja lani, vrsto let se je profesionalno ukvarjala z namiznim tenisom. In kaj se bo zgodilo z okoli 77 zaposlenimi v Elektro Energiji? Po naših informacijah jih bo najverjetne-

je prevzela družba Gen-I z 239 zaposlenimi. Ker pa gre za izjemne kadre, bo najverjetneje nekaj preveritev v poslovnih procesih treba narediti tudi v Gen-I. Priglasitev k postopku združevanja mora dati še Agencija za varstvo konkurence. Ko bo postopek združevanja končan – najverjetneje se bo to zgodilo do konca leta – bo združeno podjetje obvladovalo 40 odstotka elektrotrga.



Največja elektroporoka, botra sta Robert Golob iz Gen-I in Andrej Ribič iz Elektra Ljubljana, se, kot kaže, ne bo tako hitro uresničila. Maja Marko