

*Strateški  
poslovni  
načrt*

*holdinške družbe in Skupine Istrabenz  
za poslovno obdobje 2007 – 2011*

*- Povzetek -*

Firma: Istrabenz, holdinška družba, d.d.  
Skrajšano: Istrabenz d.d.  
Naslov: Cesta Zore Perello-Godina 2,  
6000 Koper, Slovenija  
Telefon: 00386 5 662 1500  
Telefaks: 00386 5 662 1515  
El. pošta: info@istrabenz.si  
Spletna stran: <http://www.istrabenz.si>  
Gl. dejavnost: dejavnost holdingov



# 1. Pismo uprave

Spoštovani delničarji, zaposleni, poslovni partnerji,

s Strateškim poslovnim načrtom, ki vam ga predstavljamo, povezujemo preteklost s prihodnostjo. Sedanji trenutek namenjam spremembam, ki jih zahteva evlucijski razvoj družbe in Skupine Istrabenz.

Analitičnost, kritična ocena možnosti in zmožnosti ter sinteza poslovnega odločanja tvorijo že leta nepretrgan, vedno ustvarjalen in uspešen proces prestrukturiranja ter prilagajanja holdinške družbe in celotne Skupine Istrabenz zahtevam donosnosti in poslovne odličnosti.

V novem petletnem obdobju bomo razvijali naše naložbe s ciljem doseganja njihovih ciljnih vrednosti:

- Naložbe v energetiki bodo sledile cilju postati eden pomembnejših igralcev ne le v Sloveniji, temveč v južno-vzhodni Evropi, in sicer na trgu utekočinjenega naftnega plina, tehničnih plinov in zemeljskega plina ter na trgu električne energije in oplemenitene biomase.
- Turizem bomo razvijali s poudarkom na konsolidaciji poslovanja in učinkovitega upravljanja s sredstvi. Pred nami je ena najekskluzivnejših investicij v tem delu Evrope, prenova starega hotela Palace.
- Naložbo v prehrambeno industrijo usmerjamo v rast poslovanja in uveljavljanja na trgu južno-vzhodne Evrope, z razvojem močnih in prepoznavnih blagovnih znamk.
- Verjamemo v informacijsko tehnologijo, ki bo sledila ciljem pospešene rasti poslovanja na novih tržiščih in z novimi produkti.
- Rast naložb holdinške družbe bo podpirala in dopolnjevala rast premoženja v Skupini, tako z doseganjem ciljnih kratkoročnih donosov, kot tudi z ustvarjanjem bodočih, srednjeročnih dodatnih finančnih potencialov.

Razpršenost in pestrost strukture naložb holdinški družbi že daljše obdobje zagotavlja finančno stabilnost in kot njeno osnovno dejavnost izpostavlja upravljanje naložb s ciljem povečevanja njihove vrednosti. Obenem narekuje spremembe njihovega načina upravljanja in prilagoditve naše investicijske politike, politike upravljanja s tveganji ter procesov upravljanja, vodenja in odločanja, ki jih določamo v nadaljevanju.

Na nivoju holdinške družbe ohranjamo vitko in fleksibilno organizacijsko strukturo, ki nam omogoča učinkovit in hiter odgovor na gibanja ciljnih kapitalskih trgov srednje in južno-vzhodne Evrope. S tem dosegamo in bomo tudi v naslednjem petletnem obdobju dosegali in presejali ciljne rasti premoženja naših delničarjev in sledili interesom vseh deležnikov družbe in Skupine.

Svoje znanje in delo osredotočamo na odličnost naložbenih odločitev, ki vključuje izpopolnjen analitični proces, učinkovitost kontrolniškega procesa, ki omogoča optimalen razvoj naložbe v naši lasti in optimiranje finančnih tokov.

Naložbene cikle odpiramo in sklepamo tako, da zarišejo optimalen razvojni krog znotraj panoge, ki ji posamezna naložba pripada. To nas tudi vnaprej zavezuje k tesnemu in vzajemnemu sodelovanju z okoljem, v katerem delujemo in mu pripadamo.

Naše poslanstvo ostaja, da »poganjamo svet z ustvarjalno energijo« in nam narekuje spremenjene in prilagojene načine za nenehno poustvarjanje njegove vsebine.

Aldo Gabrijel  
član uprave

Igor Bavčar  
predsednik uprave

Srečko Kenda  
član uprave

## ***2. Poslanstvo, vizija in vrednote holdinške družbe Istrabenz, d.d.***

### ***Poslanstvo***

**»Poganjamo svet z ustvarjalno energijo.«**

Z analitičnim izborom ciljnih naložbenih področij, učinkovitim upravljanjem izbranih naložb in preišljenimi transakcijami na ciljnih kapitalskih in denarnih trgih povečujemo premoženje naših delničarjev.

### ***Vizija***

Postali bomo eden najpomembnejših in najuglednejših investorjev na ciljnih kapitalskih trgih srednje in jugovzhodne Evrope.

### ***Vrednote***

**Kakovost** – Vlagamo v podjetja, ki s svojimi proizvodi in storitvami nenehno izboljšujejo kakovost življenja.

**Ljudje** – Verjamemo v ljudi ter jim omogočamo osebni in poklicni razvoj.

**Okolje** – Odgovorni smo do družbenega in naravnega okolja ter spodbujamo dialog z njim. Povsod, kjer investiramo, smo odprt partner.

## 3. Temeljne opredelitve holdinške družbe Istrabenz, d.d.

### **Kdo smo?**

Istrabenz, d.d., je holdinška družba.  
Naša osnovna dejavnost je upravljanje naložb.

### **Kaj upravljamo?**

Naložbe v holdinški družbi Istrabenz, d.d., delimo na

- naložbe v lastniške deleže podjetij (delnice in poslovne deleže družb),
- naložbe v dolžniške instrumente in
- naložbe v nepremičnine.

Naložbe v lastniške deleže nadalje razlikujemo glede na to ali a) z njimi aktivno upravljamo ali pa b) jih le spremljamo.

Naložbe v dolžniške instrumente delimo na a) posojila, b) obveznice, c) depozite in d) terjatve, denar in preostalo.

Nepremičnine so za družbo Istrabenz lahko bodisi a) osnovna sredstva ali b) naložbene nepremičnine.

### **Kako ustvarjamo *prihodke*?**

Prihodki v holdinški družbi Istrabenz so:

- kapitalski dobički oziroma razlika med prodajno in nakupno vrednostjo določenega finančnega imetja ali nepremičnine;
- izplačila dobičkov v obliki dividend ali drugi obliki na osnovi deležev v lastniškem kapitalu podjetij;
- obresti na dolžniške instrumente;
- najemnine in druge oblike dohodka iz lastništva nepremičnin.

### **Kako sprejemamo *naložbene odločitve*?**

Odločitev o vrsti naložbe in načinu investiranja sprejememo na osnovi zastavljene investicijske

politike in po opravljenem analitičnem postopku, ki določa tudi zahtevani donos in pričakovano ročnost naložbe.

### **Kako presojamo *uspešnost holdinške družbe*?**

Temeljno merilo za presojanje uspešnosti je doseganje načrtovane dolgoročne rasti vrednosti premoženja za delničarje (razlike med vrednostjo sredstev in dolgov holdinške družbe Istrabenz).

### **Kako presojamo *uspešnost naših naložb*?**

Ključno merilo za presojo uspešnosti upravljanja naložb družbe je rast tržne vrednosti naših naložb. Sprotno ugotavljamo vrednost naših naložb in idej, na osnovi kombinacije naslednjih informacij in analiz:

- borzne cene ustreznega finančnega imetja in
- analitične ocene vrednosti na osnovi naslednjih metod:
  - diskontiranje denarnih tokov,
  - primerjava s primerljivimi podjetji na borzi,
  - primerjava z vrednostmi, doseženimi v transakcijah s primerljivimi podjetji.

### **Kako *upravljamo odvisne družbe*?**

V odvisnih družbah izvajamo aktiven nadzor nad ravnanjem menedžmenta in uveljavljamo sistem nagrajevanja, ki menedžment spodbuja k cilju rasti vrednosti naših naložb.

## 4. Smernice investicijske politike

- V holdinški družbi Istrabenz delujemo na izbranih naložbenih področjih z osnovnim ciljem uresničevanja interesov delničarjev z dolgoročno rastjo premoženja holdinške družbe in zagotavljanjem dolgoročne rasti naložb, ki jih upravlja Istrabenz uspešneje, kot bi jih lahko posamezen delničar samostojno.
- Investicijsko politiko določamo za vsako skupino – vrsto imetij posebej, vključno s ciljnimi donosom, ki ga postavljamo na osnovi donosov primerljivih družb. Ciljni donos določamo na osnovi zahtev donosnosti naših delničarjev, primerljivi donosi pa izhajajo iz primerjave uspešnosti poslovanja primerljivih podjetij, ki opravljajo iste in/ali podobne dejavnosti.
- Dolgoročna naložbena usmeritev Istrabenza kot investitorja so vsaj povprečno donosne in predvsem stabilne panoge.
- Pri obstoječih dolgoročnih naložbah zasledujemo cilj, s katerim bomo poslovanje, kjer bo prepoznano kot smiselno, razdelili na dva dela, in sicer na nepremičninski in operativni del. S to usmeritvijo bomo zasledovali cilj ločitve operativnega posla od nepremičninskega dela bilance.
- Metode vrednotenja določamo enotno za spremljanje vseh naložb.
  - Pri tekočem medletnem spremljanju in vrednotenju naložb na podlagi primerjav primerljivih podjetij znotraj panog uporabljamo naslednje metode: **EV/EBITDA** [vrednost premoženja (lastniški in dolžniški kapital)/poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo], **EV/NOPAT** [vrednost premoženja(lastniški in dolžniški kapital)/poslovni izid iz poslovanja po davkih], **EV/prodaja** [vrednost premoženja (lastniški in dolžniški kapital)/prihodki iz prodaje].
- Naložbe v dolgoročna sredstva pomenijo največ 90 odstotkov sredstev ob hkratni zahtevi po najmanj dveh dolgoročnih investicijah.
- Portfelj vsebuje najmanj deset odstotkov in največ 50 odstotkov portfeljskih naložb, kjer v holdinški družbi zasledujemo cilje: donosnosti, likvidnosti in varnosti.
- Dolgoročne naložbe so napredaj ob nastopu enega od naslednjih dejavnikov:
  - ustreznem realiziranem kapitalskem dobičku naložbe ob prodaji,
  - ob že realiziranih maksimalnih rezultatih poslovanja in vrednosti naložbe, iz česar izhaja možnost, da bo bodoča načrtovana rast nižja od zahtevanega donosa,
  - ob nedoseganju pričakovanih rezultatov naložbe v obdobju dveh zaporednih let.

## 5. Smernice politike upravljanja

Ustanavljanje in upravljanje družb ter upravljanje naložb je temeljna dejavnost holdinške družbe Istrabenz.

Politika upravljanja je v tesni povezanosti s strukturo naložb, ki jih imamo v svojem portfelju.

### *Upravljanje holdinške družbe Istrabenz, d.d.*

Upravljanje holdinške družbe bo potekalo po dvotirnem sistemu upravljanja z upravo in nadzornim svetom. Delničarji uresničujejo pravice na skupščini delničarjev.

Upravljanje naložb holdinške družbe Istrabenz je usmerjeno v maksimiranje vsote vrednosti vseh naložb, ki jih imamo v Istrabenzu v svojem portfelju.

Upravljanje Istrabenza je prilagojeno temu, da omogoča in podpira uresničevanje naložbene politike in politike upravljanja svojih naložb. Upravljanje holdinške družbe je hkrati najvišja raven upravljanja vseh Istrabenzovih naložb.

### *Upravljanje naložb ter spremljanje in upravljanje odvisnih družb*

Medtem ko je za odločitev o pridobitvi in odsvojitvi naložbe, ki jo pomenijo delnice ali poslovni deleži v drugih družbah (naložbe v družbe), pomembna investicijska politika, je politika upravljanja bistvenega pomena za spremljanje in vplivanje na gibanje vrednosti takih naložb. Politika upravljanja se nanaša na ravnanja Istrabenza v obdobju med pridobitvijo in odsvojitvijo kapitalskega deleža v družbi (glej poglavje Investicijska politika).

Temeljno vodilo pri upravljanju **vseh naložb** bo zasledovanje ali preseganje v naložbeni politiki zasledovanih ciljev in ciljev, ki so bili glede

vsake posamezne naložbe oblikovani pred investiranjem vanjo.

Glede vseh naložb bomo v Istrabenzu skladno s predpisi, neposredno ali posredno, izvajali temeljito in sistematično **kontrolno in nadzor** na najvišji ravni, ki jo bo glede na okoliščine in skladno s predpisi lahko dosegal.<sup>1</sup>

V Istrabenzu bomo aktivno **izvajali glasovalne pravice in druge upravljalne pravice** iz delnic in poslovnih deležev v odvisnih družbah in drugih družbah, kjer ima imetnik vsaj pet odstotkov glasovalnih pravic ali kapitala družbe.

V odvisnih družbah bomo vodili politiko odgovornega in učinkovitega upravljanja odvisnih družb, ki bo upoštevala pri posameznih naložbah/družbah tudi velikost in vrednost naložbe, (dolgo-/kratko-) ročnost naložbe in morebiten poseben namen naložbe, ki se praviloma definira še pred pridobitvijo naložbe.

Skladno s predpisi bomo v Istrabenzu intenzivno **spremljali vodenje poslov** odvisnih družb in izpolnjevanje dogovorjenih aktivnosti ter po potrebi pomagali menedžmentu odvisne družbe pri vodenju le-te. Pomembni vidik naše politike pri upravljanju odvisnih družb je zagotoviti učinkovito vodenje družbe z **optimalno motiviranim menedžmentom**, katerih pomemben del plačil je odvisen od doseganja pričakovanih rezultatov na letni in dolgoročni (3- in 5-letni) ravni.

V Istrabenzu se zaveujemo kot delničar ali družbenik v organe nadzora in vodenja **predlagati** osebe, od katerih pričakujemo **aktivno, zavzeto in odgovorno opravljanje funkcije**. S tem bomo izboljšali nadzor (in vodenje) in posledično zmanjšali lastno tveganje. Za potrebe izvajanja še učinkovitejšega nadzora nad posameznimi odvisnimi družbami bomo v Istrabenzu

<sup>1</sup> Ravni (primeroma) kontrole in nadzora: i) dajanje soglasij k odločitvam > ii) nadzor nad vodenjem poslov > iii) vpogled v knjige, > iv) pridobivanje podatkov na skupščinah družb, > v) analiza letnih in medletnih poročil.

predlagali v izvolitev v organe vodenja in nadzora osebe, od katerih se pričakuje **poznavanje dejavnosti** take družbe.

V delniških družbah, za katere bomo v Istrabenzu prepričani, da je to smiselno, bomo predlagali uvedbo **enotirnega sistema** z upravnim odborom in izvršnimi direktorji.

Pri oblikovanju organov v odvisnih družbah, njihovem delovanju, razreševanju in urejanju prejemkov članov organov, ugotavljanju in odpravljanju nasprotij interesov med njimi ter glede njihovih drugih aktivnosti bomo v Istrabenzu spodbujali spoštovanje dobre prakse

na področju upravljanja gospodarskih družb (best practice) in relevantnih priporočil (kodeksov corporate governance).

Skladno s predpisi bomo skušali v vseh odvisnih družbah uveljaviti **enovit sistem letnega in strateškega načrtovanja**.

**Omogočali in spodbujali bomo pretok znanja in izkušenj** med osebami in službami različnih odvisnih družb medsebojno in s holdinško družbo Istrabenz.

## 6. Analiza doseženih strateških ciljev

Tabela 1: Najpomembnejši ciljni in doseženi strateški kazalniki

STRATEŠKI CILJI	CILJ	DOSEŽENO	OCENA
<b>Rast premoženja družbe</b>			
Povprečna rast sredstev	10%	31%	□
Rast naložb v odvisna podjetja	12%	32%	□
<b>Rast tržne vrednosti</b>			
Rast vrednosti delnice*	stabilna rast	7,1%	○
<b>Razpršenost naložb</b>			
Delež največje naložbe v podjetje skupine v naložbah v odvisna podjetja	50%	50%	□
<b>Financiranje razvoja</b>			
Delež kapitala v sredstvih**	50%	49%	□
<b>Dividendna politika</b>			
Povprečna rast dividende***	10%	14%	□

\* V obdobju 01.06.2002 - 25.08.2006

\*\* Sredstva, zmanjšana za kratkoročne vrednostne papirje, brez naložbe Banke Koper in Mercatorja, kratkoročna posojila, depozite, obveznice in obveznost do IBH

\*\*\* Dividenda v letu 2002 upoštevana v znesku 88 tolarjev - brez izrednega izplačila za prodajo Banke Koper

Ciljna vrednost kazalnika je bila dosežena



Ciljna vrednost kazalnika ni bila povsem dosežena



Ciljna vrednost kazalnika ni bila dosežena



Ob sprejetju strateškega poslovnega načrta za obdobje 2003-2007 so bili sprejeti tudi strateški cilji, najpomembnejši pa doseženi rezultati so prikazani v tabeli 2.

Poslovanje holdinške družbe Istrabenz, d.d., v obdobju 2003-2005 je potekalo v skladu s postavljenimi strateškimi cilji. Zastavljene kazalnike rasti premoženja družbe smo vidno presegli, kar je posledica visoke stopnje naložbenih aktivnosti v sklopu sprejete investicijske politike družbe za navedeno obdobje.

Obsežno rast premoženja smo v družbi financirali tako z ustvarjenimi denarnimi tokovi iz naložbenja kot tudi z zadolževanjem.

V sklopu sprejetih strateških ciljev je bil definiran ciljni kazalnik 10-odstotne povprečne čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE) za obdobje 2003-2007. V letu 2004 smo v upravi holdinške družbe Istrabenz, s ciljem približevanja mednarodnim standardom računovodskega poročanja (MSRP)<sup>2</sup>, sprejeli sklep o evidentiranju pripadajočih dobičkov odvisnih družb neposredno v kapital v postavko posebnega prevrednotovalnega popravka dolgoročnih finančnih naložb, torej brez izkazovanja v finančnih prihodkih in posledično v dobičku holdinške družbe. S to spremembo tudi ni več razviden učinek poslovanja odvisnih družb v dobičku holdinške družbe Istrabenz, d.d. Glede na pomemben delež, ki ga imajo naložbe v odvisne družbe v strukturi aktive holdinga (50 odstotkov), smo se odločili, da kazalnika ROE ne uvrščamo več med pomembnejše kazalnike.

Ob upoštevanju pripadajočih dobičkov odvisnih družb med finančnimi prihodki holdinške družbe bi v obdobju 2003-2005 poslovali povprečno s 13-odstotnim kazalnikom čiste dobičkonosnosti kapitala (ROE).

Rast vrednosti delnice ITBG na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev je v obdobju 2003-2006 nekoliko zaostajala za ciljno rastjo, medtem ko je letna povprečna rast dividend presegla načrtovano 10-odstotno rast. Nekoliko nižja rast tržne vrednosti delnice je posledica pomembnih sprememb, ki so spremljale naložbeni portfelj holdinga. V letu 2004 smo odsvojili 50-odstotni delež v družbi OMV Istrabenz, v letu 2005 pa smo vstopili v prehrabeno in trgovinsko dejavnost z naložbo v družbo Droga Kolinska in družbo Mercator. Omenjene spremembe so v veliki meri povzročile nihanje tečaja delnice v letih 2004 in 2005.

<sup>2</sup> Na MSRP smo v družbi prešli s 01.01.2006 (za Skupino Istrabenz pa so začeli veljati že za poslovno leto 2005).

## 7. Strateški cilji holdinške družbe Istrabenz, d.d., v obdobju 2007 – 2011

Tabela 2: Strateški cilji holdinške družbe Istrabenz, d.d.

STRATEŠKI CILJI 2007 - 2011	CILJ
<b>Rast sredstev družbe</b>	
Povprečna rast vrednosti sredstev	5%
<b>Delnica</b>	
Dividendna politika (Dividend policy) - <i>povprečna letna rast</i>	10%
<b>Razpršenost premoženja</b>	
Struktura premoženja	Večina naložb v deleže podjetij bodo v aktivnem upravljanju; Dolžniški inštrumenti max 10%
<b>Financiranje razvoja</b>	
Delež neto dolga v vrednosti sredstev*	60%

\* Brez denarja, kratkoročnih vrednostnih papirjev, ki kotirajo na borzah, kratkoročnih posojil, depozitov in obveznic

Strateški cilji poslovanja holdinške družbe Istrabenz, d.d., v obdobju 2007-2011 so naslednji:

- stabilna rast vrednosti sredstev družbe,
- sprejemljiva struktura virov financiranja in
- doseganje ciljne rasti izplačil dividend.

Rast sredstev holdinške družbe ni več neposredno odvisna od poslovanja odvisnih družb, ker dobičkov/izgub odvisnih podjetij ne

evidentiramo v računovodskih izkazih matične družbe. Tako je rast sredstev holdinške družbe Istrabenz, d.d., odvisna le od rasti naložb.

V holdinški družbi bomo upravljali s sredstvi, ki bodo v večini investirana v naložbe s ciljem aktivnega upravljanja. Struktura virov financiranja sredstev bo sledila investicijski politiki družbe ob upoštevanju velikosti investicij in dobe povračila investicijskih vlaganj.

## 8. Osnovni parametri poslovanja holdinške družbe Istrabenz, d.d., v obdobju 2007 – 2011

V holdinški družbi Istrabenz bomo v obdobju 2007-2011 dosegali dosednji nivo rezultatov v poslovnem delu izkaza poslovnega izida, medtem ko bomo v finančnem delu dosegali postopno boljše finančne rezultate.

Dobiček družbe po pokritju stroškov holdinške družbe iz naslova upravljanja naložb in odvisnih družb, oblikujemo pretežno iz finančnih prihodkov, ki jih sestavljajo pretežno prejete

dividende in kapitalski dobički, ki jih načrtujemo ob odprodaji naložb.

Na ta način si v holdinški družbi zagotavljamo finančne vire za izplačila dividend.

Ciljni dobiček holdinške družbe ob koncu strateškega obdobja načrtujemo v višini 4,1 milijona evrov ob povprečni 20 odstotni letni rasti.

Tabela 3: Ciljna rast premoženja družbe

POSTAVKE	31.12.2006	31.12.2007	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
	ZNESEK TISOČ €	ZNESEK TISOČ €	ZNESEK TISOČ €	ZNESEK TISOČ €	ZNESEK TISOČ €	ZNESEK TISOČ €
<b>Aktiva</b>	<b>500.147</b>	<b>508.465</b>	<b>542.657</b>	<b>577.687</b>	<b>608.298</b>	<b>641.280</b>

Rast se ne odraža v premoženju družbe, ki se oblikuje v okviru odvisnih družb, in sicer zato, ker vrednotimo naložbe v odvisne družbe po nabavni vrednosti.

V navedenem obdobju (2007-2011) se bo knjigovodski kapital družbe nekoliko znižal, saj bodo vrednosti izplačanih dividend presegale realizirane dobičke družbe v tem obdobju. Rast dolga ter neto dolga ne bo ogrožala finančnih pozicij družbe in bo odražala aktivno naložbeno politiko. Pri tem je upoštevana ciljna višina neto

dolga, ki v tem obdobju ne bo presegla 60 odstotkov vrednosti vseh sredstev.

V letu 2011 bomo v družbi imeli angažiranih 214 milijonov € v naložbah v odvisna podjetja, kar je 14 milijonov € več kot v letu 2007. Pričakovana rast poslovanja in dobičkonosnosti družb, v katerih bomo imeli naložena sredstva (odvisna in ostala podjetja), bo krepila finančni potencial družbe, kar naj bi se odrazilo tudi v tržni vrednosti neto premoženja holdinške družbe Istrabenz.

## 9. Naložbe v odvisna podjetja v obdobju 2007-2011

### *Skupina Droga Kolinska*

Skupina Droga Kolinska bo v obdobju 2007 - 2011 ustvarila 340 milijonov € dobička iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA). V navedenem obdobju bo Skupina investirala okoli 50 milijonov € v osnovna sredstva, enak znesek pa bo namenila za dividende lastnikom. Skupina bo v letu 2011 realizirala prihodke v višini 490 mio €. Razvojni fokus bo usmerjen v konsolidacijo izbranih blagovnih znamk z visokim tržnim potencialom, tako da bo prodaja izdelkov generirala pričakovane rezultate.



### *Skupina Istrabenz turizem*

Razvoj poslovanja Skupine Istrabenz turizem bo v obdobju 2007-2011 temeljil na rasti poslovanja in dobičkonosnosti iz naslova obstoječih, v večjem delu prenovljenih kapacitet ter na podlagi nove pomembne investicije v obnovo in dograditev Starega hotela Palace, ki bo začel poslovati v letu 2008. Načrtovane investicije znašajo 45 milijonov €, v glavnem v nove nočitvene in ostale zmogljivosti v starem hotelu Palace. Kumulirani EBITDA v obdobju v znesku 72 milijonov € bo omogočil delno vračilo starih ter na novo najetih dolgov kot tudi izplačila lastnikom v znesku 13 milijonov €. Po uspešno izvedeni konsolidaciji poslovanja družb v Skupini Istrabenz turizem bo vodstvo pripravilo poslovni načrt za širitev verige na nova tržišča.





### ***Istrabenz Marina Invest***

Družba Istrabenz Marina Invest, nosilka investicije v novo marino v Kopru, bo zaključila investicijo v znesku 34,5 milijonov € v letih 2007 in 2008. Koncesija za obdobje 50 let je bila podeljena za izgradnjo in upravljanje turističnega pristanišča ter za opravljanje gospodarskih javnih služb na področju pomorskih dejavnosti. Investicija bo financirana z lastnim kapitalom, dolžniškimi viri ter z nepovratnimi sredstvi Mestne občine Koper ali iz sredstev Evropskih skladov (4,2 milijonov €).

V holdinški družbi Istrabenz bomo v okviru dokončne izvedbe projekta poiskali manjšinskega kapitalskega partnerja, ki bo vstopil v lastništvo družbe Istrabenz Marina Invest ter tako omogočil našo nižjo kapitalsko izpostavljenost v projektu.



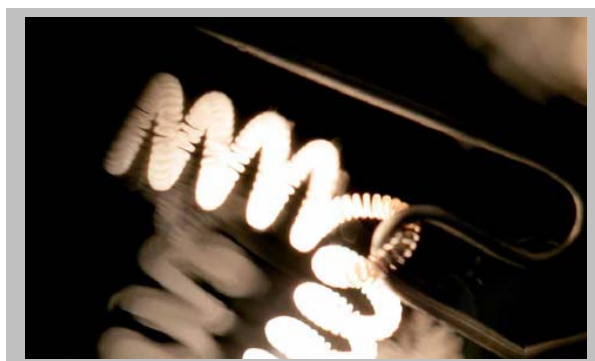
### ***Skupina Istrabenz plini***

Skupina Istrabenz plini načrtuje izvesti za 85 mio € investicij v opredmetena osnovna sredstva v obdobju 2007-2011. Investicijska dejavnost bo usmerjena tako v izgradnjo dodatnega plinovodnega omrežja na območju obstoječih koncesij kot tudi na območju novih načrtovanih koncesij, v dodatne kapacitete za trženje utekočinjenega naftnega plina in tehničnih plinov. Poleg investicij v osnovna sredstva je načrtovan tudi odkup 34 odstotnega deleža v družbi Plinarna Maribor s strani družbe matere Istrabenz plini ter dokapitalizacija družbe Montkemija Bakar s ciljem povečanja tržnega deleža na Hrvaškem trgu. V obdobju 2007-2011 bo Skupina Istrabenz plini ustvarila 69 mio € EBITDA, družba Istrabenz plini pa bo izplačala 5,2 mio € dobičkov.



## ***Istrabenz Gorenje energetske sistemi***

V holdinški družbi Istrabenz konsolidiramo le pripadajoči 50-odstotni delež v družbi Istrabenz Gorenje energetske sistemi. V obdobju 2007-2011 bo Skupina Istrabenz Gorenje energetske sistemi dodatno okrepila svojo prisotnost v Sloveniji in državah JV Evrope, in sicer na trgih proizvodnje, prodaje in distribucije električne energije. V investicijah so vključene tudi proizvodne linije za proizvodnjo oplemenitene biomase. Družba Istrabenz Gorenje energetske sistemi načrtuje v letih 2007-2009 naložbo v kapital družbe, ki bo nosilka projekta izgradnje velike/-ih hidroelektrarn v Bosni in Hercegovini. Za potrebe teh investicij so načrtovane postopne dokapitalizacije družbe matere. Pripadajoči (konsolidirani) del Skupine bo v obdobju 2007-2009 ustvaril 10 milijonov € EBITDA. V družbi Istrabenz, d.d., načrtujemo finančne prihodke iz naslova izplačanih pripadajočih dividend družbe Istrabenz Gorenje energetske sistemi v višini 3 milijonov € .



## ***Instalacija***

Družba Instalacija načrtuje v obdobju 2007-2011 investirati 10 mio € v izgradnjo dveh dodatnih rezervoarjev s skupno kapaciteto 70.000 m<sup>3</sup>, medtem ko bo do konca letošnjega leta zaključila investicijo v rezervoar s kapaciteto 55.000 m<sup>3</sup>. Skupne investicije (tudi z investicijami s ciljem obnove obstoječih kapacitet) bodo znašale 15 milijonov €. Družba bo ustvarila 40 milijonov € EBITDA ter izplačala obema lastnikoma skupno 26 milijonov € dividend.



