



PREDSTAVITVENI DOKUMENT

UVRSTITEV 12-MESEČNIH KOMERCIALNIH ZAPISOV  
DRUŽBE SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D., LJUBLJANA  
Z OZNAKO SIK02  
V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU



Ljubljana, december 2015

## UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta predstavitveni dokument (v nadaljevanju: Predstavitveni dokument) je pripravljen za namen uvrstitve novo izdanih komercialnih zapisov z oznako SIK02 in ISIN kodo SI0032501395 (v nadaljevanju: Komercialni zapisi) izdajatelja družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali SIJ d.d. ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Komercialnih zapisih obstoječim in bodočim imetnikom Komercialnih zapisov.

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

Predstavitveni dokument ni prospekt v smislu ZTFI niti v smislu Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna uredba) in ni potrjen s strani nadzornega organa.

Predstavitveni dokument so pripravile odgovorne osebe Izdajatelja. SIJ d.d. kot Izdajatelj Komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Predstavitvenem dokumentu na dan priprave tega Predstavitvenega dokumenta. Odgovorne osebe Izdajatelja z vso primerno skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko so za to poskrbeli po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oz. Predstavitvenega dokumenta.

Izdajatelj je za svetovanje v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov ter uvrstitvijo Komercialnih zapisov v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d.d., sklenil pogodbo z Novo Ljubljansko banko d.d., Ljubljana (v nadaljevanju: NLB d.d.). Pri tem strokovno svetovanje s strani NLB d.d. za Izdajatelja ni zavezujoče in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe NLB d.d. sprejel v vsebino Predstavitvenega dokumenta. Tako NLB d.d. ne odgovarja za vsebino Predstavitvenega dokumenta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Predstavitvenem dokumentu, ni ločeno oz. neodvisno preverjal. NLB d.d. ne daje nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih bodisi implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Predstavitvenem dokumentu, in na nič v tem Predstavitvenem dokumentu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani NLB d.d.

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

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

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

Izdajatelj o vseh pomembnih poslovnih dogodkih obvešča javnost z objavo na informacijskem sistemu Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana SEOnet (<http://seonet.ljse.si/>) ter na spletnih straneh Izdajatelja (<http://www.sij.si/>).

## KAZALO OKRAJŠAV

<b>Okrajšava:</b>	<b>Celoten naziv:</b>
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
CDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d.d., Ljubljana
Ljubljanska borza, d.d.	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana
Komercialni zapisi	Komercialni zapisi družbe SIJ d.d., z oznako SIK02 in ISIN kodo SI0032501395
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Predstavitveni dokument	Predstavitveni dokument za uvrstitev komercialnih zapisov družbe SIJ d.d. z oznako SIK02
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana ( <a href="http://seonet.ljse.si/">http://seonet.ljse.si/</a> )
SIJ d.d. ali Izdajatelj ali Družba	SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana
Skupina SIJ ali skupina	SIJ d.d. in njegove odvisne družbe, našete v Predstavitvenem dokumentu
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 23/1999 in nadaljnji)
ZPPDFT	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

### Sklicevanje:

<http://sij.si/sl/druzba/investitorji/letna-porocila/>

<http://seonet.ljse.si/>

<http://www.sij.si/>

### Podatki:

Letna poročila skupine SIJ, za poslovna leta 2014, 2013 in 2012

Polletno poročilo skupine SIJ za leto 2015

Poslovanje skupine SIJ v prvih devetih mesecih 2015

Objava devetmesečnih izkazov skupine SIJ v povezavi z načrtovano izdajo komercialnih zapisov

Spletne strani Izdajatelja

## POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA (V NADALJEVANJU: POVZETEK)

### A. UVODNO OPOZORILO

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

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

### B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

Firma:	SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d.
Skrajšana firma:	SIJ d.d.
Sedež:	Ljubljana
Naslov:	Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana, Slovenija
Telefonska številka:	+386 1 2429800
Pravna oblika poslovanja:	Delniška družba
Država vpisa v register:	Republika Slovenija
Zakonodaja, po kateri Izdajatelj posluje:	Slovenska zakonodaja
Osnovni kapital:	145.266.065,76 EUR

### C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:	Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako SIK02. Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter so vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri CDD.
Dospelost komercialnega zapisa:	16. 12. 2016.

ISIN:	SI0032501395
Obrestna mera:	<p>Obrestna mera znaša 2,20 % letno. Komercialni zapis je diskontiran dolžniški vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.</p> <p>Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 18. 12. 2015 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 16. 12. 2016.</p>
Omejitve prenosljivosti Komercialnih zapisov:	Komercialni zapisi so prenosljivi brez omejitev.
Način in obdobje izplačila obveznosti:	<p>Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.</p> <p>Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.</p> <p>Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 16. 12. 2016 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.</p> <p>Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD na račune upravičencev do plačila iz Komercialnega zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa.</p> <p>Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.</p> <p>Če dan dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz</p>

Komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Upravičenci do plačila glavnice:

Upravičenec do izplačila glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik Komercialnega zapisa (ali pravice na Komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice) ob zaključku četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti Komercialnega zapisa.

Status Komercialnih zapisov:

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti iz Komercialnih zapisov jamči Izdajatelj z vsem svojim premoženjem.

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

Druge pravice, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov:

Razen terjatev do Izdajatelja, ki izhajajo iz naslova plačil glavnice Komercialnega zapisa, Komercialni zapis imetniku ali drugi upravičeni osebi ne daje nobenih drugih pravic, niti pravic zamenjave za druge finančne instrumente.

Imetnik Komercialnega zapisa ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od Izdajatelja predčasnega unovčenja glavnice iz naslova Komercialnega zapisa pred njegovo dospelostjo. Finančni instrument ne vsebuje klavzule, s katero bi si Izdajatelj zagotovil pravico do predčasnega izplačila Komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo.

Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:

V zvezi z izdajo Komercialnih zapisov se Izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

Organizirani trg:

Izdajatelj bo zahteval uvrstitev Komercialnih zapisov v trgovanje na borznem trgu Ljubljanske borze, d.d.

## D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

### Tveganja, povezana z Izdajateljem

Skupina SIJ pretežno deluje v mednarodnem okolju, kjer se srečuje z različnimi geografskimi značilnostmi kupcev in dobaviteljev ter z različnimi industrijskimi panogami, porabnicami jekla in jeklarskih proizvodov. Skladno s tem je pri svojem delovanju izpostavljena različnim političnim in ekonomskim tveganjem. Delovanje skupine SIJ je usmerjeno v pravočasno prepoznavanje tveganj in učinkovito odzivanje ne samo na tveganja, ampak tudi na priložnosti, s katerimi zmanjšuje ugotovljena tveganja.



Poglavitno tveganje, s katerim so soočeni imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov, je tveganje, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov (v nadaljevanju: tveganje neplačila). Posledično Predstavitveni dokument v poglavju o dejavniki tveganja zajema tiste dejavnike, ki bi lahko vplivali na sposobnost Izdajatelja, da poravna obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov.

Predstavljeni dejavniki tveganj ne zajemajo vseh možnih dejavnikov tveganja, zato morajo potencialni vlagatelji pri odločitvi o naložbi v Komercialne zapise upoštevati in presoditi tudi druga tveganja, ki bi lahko vplivala na odločitev o naložbi v Komercialne zapise.

### **Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi**

#### Tveganje neplačila

Imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi niso posebej zavarovani z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

#### Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da Izdajatelj namerava Komercialne zapise uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze, d.d. zaživel. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Komercialnih zapisov ne bo uspel prodati Komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Komercialnih zapisov.

#### Tveganje spremembe obrestne mere

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

#### Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

#### Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnega zapisa

Ker Komercialni zapis ne izplačuje kuponov, se vlagatelj ne izpostavlja tveganju reinvestiranja.

## E. DRUŽBE, KI SODELUJEJO PRI UVRSTITVI KOMERCIALNIH ZAPISOV V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov, njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD ter uvrstitvijo na organizirani trg Ljubljanske borze, d.d. sklenil pogodbo z NLB d.d.

## F. PONUDBA, VPIS IN VPLAČILO KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

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

Komercialni zapisi so bili v prvi prodaji vpisani in vplačani z diskontom od nominalne vrednosti. Teoretična vrednost komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v 5. poglavju Predstavitvenega dokumenta.

Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 18. 12. 2015 (364 dni do dospelosti) znašala 97,824 %.

## G. UVRSTITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG

Komercialni zapisi se uvrstijo v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d.d. – Instrumenti denarnega trga – Komercialni zapisi.

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. Komercialnimi zapisi.

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

## KAZALO

1.	Odgovorne osebe .....	14
2.	Dejavniki tveganja .....	15
2.1.	Obvladovanje tveganj.....	15
2.2.	Tveganja, povezana z Izdajateljem .....	15
2.2.1.	Politična in zakonodajna tveganja .....	15
2.2.2.	Tveganje, povezano z bodočim razvojem.....	15
2.2.3.	Finančna tveganja.....	16
2.2.4.	Komercialna tveganja .....	18
2.2.5.	Ostala tveganja .....	20
2.3.	Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi.....	21
2.3.1.	Tveganje neplačila .....	21
2.3.2.	Likvidnostno tveganje.....	22
2.3.3.	Tveganje spremembe obrestne mere .....	22
2.3.4.	Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu .....	22
2.3.5.	Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnih zapisov .....	22
3.	Bistvene informacije.....	23
3.1.	Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo .....	23
3.2.	Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka .....	23
4.	Informacije o komercialnih zapisih.....	24
4.1.	Opis finančnega instrumenta .....	24
4.1.1.	Tip in oblika finančnega instrumenta .....	24
4.1.2.	Velikost izdaje in apoenska struktura.....	24
4.1.3.	Dospetje .....	24
4.2.	Zakonodaja, na podlagi katere bodo Komercialni zapisi izdani.....	24
4.3.	Plačilno sredstvo.....	24
4.4.	Razvrščanje Komercialnih zapisov .....	24
4.5.	Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi .....	24
4.5.1.	Status obveznosti iz finančnih instrumentov .....	24
4.5.2.	Druge pravice iz finančnih instrumentov .....	24
4.5.3.	Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov .....	25
4.6.	Obrestna mera in obrestne obveznosti.....	25
4.7.	Način in obdobje izplačila obveznosti .....	25

4.8.	Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov .....	26
4.9.	Način izdaje Komercialnih zapisov .....	26
4.10.	Prenosljivost Komercialnih zapisov .....	26
4.11.	Informacije o davkih .....	26
4.11.1.	Obdavčitev obresti .....	27
4.11.2.	Obdavčitev dobička iz kapitala .....	27
4.11.3.	Davek na dodano vrednost.....	28
5.	Pogoji ponudbe .....	29
5.1.	Prodajna cena.....	29
6.	Predvideno mesto trgovanja .....	30
6.1.	Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti .....	30
7.	Zakoniti revizorji .....	31
8.	Podatki o Izdajatelju .....	32
8.1.	Osnovne informacije o Izdajatelju.....	32
8.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja.....	32
8.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije.....	32
8.1.3.	Sedež in pravna oblika .....	32
8.2.	Delniški kapital .....	32
8.3.	Organi upravljanja .....	32
8.3.1.	Uprava .....	32
8.3.2.	Nadzorni svet.....	33
8.4.	Organiziranost skupine SIJ.....	34
8.5.	Osnovna dejavnost .....	35
8.6.	Vizija, poslanstvo, vrednote, cilji in strategija Izdajatelja.....	40
8.6.1.	Vrednote.....	40
8.6.2.	Vizija .....	40
8.6.3.	Razvojne usmeritve: .....	40
8.6.4.	Ključni strateški cilji za obdobje 2015–2020: .....	40
8.7.	Delničarji.....	41
9.	Izbrane finančne informacije o Izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih.....	42
9.1.	Poslovanje skupine SIJ .....	42
9.1.1.	Poslovanje v letih 2014 in 2013.....	42
9.1.2.	Poslovanje skupine SIJ v obdobju januar–september 2015 .....	47
9.2.	Finančni položaj skupine SIJ .....	51

9.2.1.	Finančni položaj 2012–2014.....	51
9.2.2.	Finančni položaj na dan 30. 9. v letih 2013–2015 .....	56
9.3.	Poslovanje po poslovnih področjih skupine SIJ .....	61
9.3.1.	Jeklarstvo .....	62
9.3.2.	Servisni centri in prodajna mreža .....	63
9.3.3.	Surovinska baza .....	65
9.3.4.	Predelava .....	66
9.3.5.	Upravljanje in druge storitve .....	67
10.	Računovodski izkazi .....	68
10.1.	Revidirani računovodski izkazi skupine SIJ za leto 2014.....	68
10.1.1.	Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ.....	69
10.1.2.	Izkaz finančnega položaja skupine SIJ .....	70
10.1.3.	Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ .....	71
10.1.4.	Izkaz denarnih tokov skupine SIJ .....	72
10.2.	Revidirani računovodski izkazi družbe SIJ d.d. za leto 2014.....	73
10.2.1.	Izkaz vseobsegajočega donosa družbe SIJ d.d.....	73
10.2.2.	Izkaz finančnega položaja družbe SIJ d.d.....	74
10.2.3.	Izkaz gibanja kapitala družbe SIJ d.d. ....	75
10.2.4.	Izkaz denarnih tokov družbe SIJ d.d. ....	76
10.3.	Nerevidirani računovodski izkazi skupine SIJ za obdobje januar–september 2015.....	77
10.3.1.	Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ.....	78
10.3.2.	Izkaz finančnega položaja skupine SIJ .....	79
10.3.3.	Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ .....	80
10.3.4.	Izkaz denarnih tokov skupine SIJ .....	81
10.4.	Pravni in arbitražni postopki.....	82
10.5.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu	82
11.	Informacije o trendih.....	83
11.1.	Izjava Izdajatelja o trendih.....	83
11.2.	Trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na Izdajateljeva pričakovanja .....	83
12.	Strategija skupine .....	85
12.1.	Strateške usmeritve delovanja skupine SIJ.....	85
12.2.	Ključni strateški cilji in aktivnosti za obdobje 2015–2020.....	85
12.2.1.	Optimizacija proizvodnega miksa ter povečanje proizvodnih kapacitet za proizvodnjo visokotehnoloških jekel z visoko dodano vrednostjo .....	85

12.2.2. Vstop na nove trge, povečanje tržnih deležev na perspektivnih nišah ter ohranitev vodilnih tržnih deležev na ključnih tržnih segmentih.....	85
12.2.3. Raziskave in razvoj – novi proizvodi, nove tehnologije ter sinergije bodo podprle vstop na nove trge.....	86
12.2.4. Neposredno delo s končnimi kupci in širitev prodajnega portfelja.....	86
12.2.5. Konsolidacija skupine in centralizacija osrednjih poslovnih procesov .....	86
12.2.6. Intenzivni razvoj kompetenc na vseh ravneh.....	86
12.2.7. Dolgoročno zniževanje neto finančne zadolženosti in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja .....	87

## 1. ODGOVORNE OSEBE

SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., kot Izdajatelj komercialnih zapisov sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Predstavitvenem dokumentu na dan priprave tega Predstavitvenega dokumenta.

Spodaj podpisani odgovorni osebi z vso primerno skrbnostjo zagotavljata, da so, po njunem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko sta za to poskrbela 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. Predstavitvenega dokumenta.

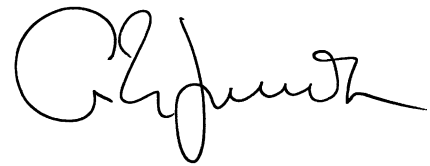
Ljubljana, december 2015

Igor Malevanov

Namestnik predsednika uprave in CFO

Anton Chernykh

Predsednik uprave in CEO



## 2. DEJAVNIKI TVEGANJA

V nadaljevanju so navedena tveganja, ki lahko vplivajo na Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi natančno preučiti vse informacije, ki so navedene v tem predstavitvenem dokumentu, vključno s predstavitevijo 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. Obvladovanje tveganj

Vse gospodarske družbe se srečujejo z negotovostjo poslovanja, ki je v zadnjih letih še toliko večja. Skupina SIJ se tega zaveda, zato ima politiko upravljanja s poslovnimi tveganji vgrajeno v proces strateškega poslovnega načrtovanja, kot tudi v neposredno operativno odločanje, saj je le tako lahko zagotovljena podlaga za varno in donosno poslovanje. Cilj skupine SIJ glede obvladovanja tveganj je njihovo prepoznavanje, ocenjevanje in ublažitev z vidika delničarjev, kupcev, dobaviteljev, zaposlenih, kreditodajalcev in drugih interesnih skupin, vse to pa z namenom doseganja zastavljenih kratkoročnih in dolgoročnih ciljev ter zagotavljanja trajnostnega razvoja skupine in povečevanja njene vrednosti za lastnike.

Skupina je zaradi širine, razvejanosti in komplementarnosti poslovanja ter zaradi narave panog, v katerih deluje, tveganjem dokaj izpostavljena, vendar si jih prizadeva pravočasno prepoznati, jih oceniti in na primeren način obvladovati.

### 2.2. Tveganja, povezana z Izdajateljem

#### 2.2.1. Politična in zakonodajna tveganja

Nadaljevanje nizkih stopenj rasti v EU in upočasnitev rasti na rastočih trgih (Kitajska, Brazilija) so dejavniki, ki imajo pomemben vpliv na poslovanje skupine SIJ, ki je izvozno usmerjena in s tem močno odvisna od razmer na globalni ravni, zlasti na trgih EU.

Negotove in nestabilne politične razmere vplivajo na odzivnost in gospodarsko sposobnost posameznih trgov, kar lahko pomeni omejevanje poslovnih priložnosti.

Pogosto spreminjanje zakonodaje, zlasti davčne, delovnopravne, okoljske in energetske, zahteva prilagoditve poslovanja in povečuje njegove stroške ter s tem negativno vpliva na konkurenčnost celotnega slovenskega poslovnega okolja.

#### 2.2.2. Tveganje, povezano z bodočim razvojem

Proizvodni programi skupine SIJ so kakovostni in prilagojeni zahtevam kupcev. V ta namen skupina neprestano vlagata v nove zahtevne tehnološke, programske in tržne posodobitve, razvija nove vrste jekla in nove proizvode ter krepi stike s končnimi kupci.

Višjo dodano vrednost dosega tudi z optimizacijo stroškov, predvsem z novimi in cenejšimi tehnološkimi potmi v proizvodnji, z izboljšano storilnostjo, avtomatizacijo in informatizacijo delovnih procesov in njihovo čim večjo učinkovitostjo, kar vpliva, da je tveganje zmerno.



Področje tveganja	Opis tveganja	Način obvladovanja	Izpostavljenost
Raziskave in razvoj	Tveganja, povezana z uresničitvijo razvojne strategije	Skrbno načrtovanje razvojnih projektov, kakovostno poročanje in ustrezen nadzor	Zmerna

### 2.2.3. Finančna tveganja

Slovenija je že od decembra 2009 formalno v postopku presežnega primanjkljaja in ga mora do konca leta 2015 znižati pod tri odstotke BDP. Kombinacija učinkov zakona o uravnoteženju javnih financ, ostalih varčevalnih politik in gospodarske rasti, ki je v drugem četrtletju letos 2,6 odstotna, pomenijo, da se bo uresničila napoved glede javnofinančnega primanjkljaja v višini 2,9 odstotka BDP.

Razmere se počasi izboljšujejo tudi na finančnih trgih, kar se kaže tudi v rasti industrijske proizvodnje, saj se je leta 2014 v primerjavi z letom poprej povečala za 1,6 odstotka. Tudi v letošnjem letu se je v Sloveniji vrednost industrijske proizvodnje v prvih devetih mesecih na letni ravni zvišala za 5,1 odstotka.

Evropska centralna banka je v okviru napovedanega programa kvantitativnega sproščanja od letošnjega marca pričela z odkupom obveznic. Odločitev je ECB sprejela zaradi nizke inflacije in šibke gospodarske rasti v območju evra, kar pa bo zagotovo pozitivno vplivalo na dostop do virov financiranja.

Področje tveganja	Opis tveganja	Način obvladovanja	Izpostavljenost
Tečajno tveganje	Možnost izgube zaradi neugodnega gibanja tujih valut	Usklajevanje nabave in prodaje v tuji valuti	Nizka
Obrestno tveganje	Tveganje izgube zaradi spremembe obrestnih mer	Spremljanje finančnih trgov in gibanje obrestnih mer	Nizka
Kreditno tveganje	Tveganja neplačil pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev	Aktivno upravljanje s terjatvami, spremljanje bonitetnih ocen, zavarovanje poslovnih terjatev prek zavarovalnice, bančnih garancij in akreditivov	Zmerna
Plačilno-sposobnostno tveganje	Pomanjkanje denarnih sredstev za poplačilo finančnih in poslovnih obveznosti	Vzpostavljen sistem dnevnega spremljanja denarnega toka ter dobro dolgoročno načrtovanje potreb po likvidnostnih sredstvih	Nizka

### Tečajno tveganje

Skupina SIJ je izpostavljena tečajnemu tveganju na prodajnem in nabavnem področju, in sicer pri poslih v valutah, ki niso funkcijske valute družb v skupini. Valuta, v kateri skupina največ posluje, je evro.

Valutne primerjave so definirane glede na geografsko lokacijo družb v tujini, in sicer so to EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/HRK in EUR/RSD.

Tečajno izpostavljenost skupina poskuša zmanjšati z integriranjem tečaja v razliko v ceni, z naravnim varovanjem, torej uravnavanjem prodaje in nabave, s terminsko čim bolj optimalnim valutnim pokrivanjem prilivov in odlivov ter z najemanjem posojil v lokalni valuti.

## Obrestno tveganje

Obrestno tveganje v skupini izvira iz dejstva, da je obrestna mera za bančni del kratkoročnih in dolgoročnih finančnih obveznosti sestavljena iz variabilnega dela EURIBOR in fiksnega dela, ki predstavlja obrestno maržo. Medbančna ponujena obrestna mera EURIBOR (Euro Interbank Offered Rate) se še vedno giblje na najnižjih zgodovinskih ravneh, kar ugodno vpliva na finančno poslovanje. Analiza občutljivosti kaže na razmeroma velik vpliv spremembe referenčne obrestne mere na poslovni izid, ker pa se njenega dviga še ne pričakuje, skupina ocenjuje, da je tveganje iz tega naslova razmeroma nizko. Približno tretjino vseh finančnih obveznosti predstavljajo izdani vrednostni papirji, ki se obrestujejo po fiksni obrestni meri.

## Kreditno tveganje

Izpostavljenost kreditnemu tveganju pri kupcih skupina omejuje s številnimi aktivnostmi, kot so; nadzor izpostavljenosti posamičnim poslovnim partnerjem, stalen nadzor veleprodajnih kupcev, koncentriranje prodaje zanesljivim kupcem, prodaja blaga pod pogojem prejema ustreznih instrumentov zavarovanja (avansi, menično jamstvo, akreditivi, garancije), zavarovanje terjatev pri zavarovalnici in stalna izterjava terjatev.

Skupina dnevno preverja zapadle terjatve in izvaja ustrezne ukrepe, pri čemer sodelujejo prodajna, finančna in pravna služba.

Tveganje skupina ocenjuje kot pomembno, vendar zaradi sprejete strategije in tekočega spremljanja poslovanja ocenjujemo, da je kreditno tveganje obvladljivo in zmerno.

## Plačilno-sposobnostno tveganje

Razmere na finančnih trgih vplivajo na oteženo pridobivanje denarnih sredstev, kar posredno vpliva tudi na povečanje tveganja, povezanega s plačilno sposobnostjo, saj ima večina podjetij v Sloveniji omejene dostope do dodatnih denarnih sredstev. Zato je finančna politika skupine SIJ konservativna: denarni tok se načrtuje za več mesecev vnaprej, dnevno se spremlja in usklajuje prilive in odlive, hkrati se uporablja vrsto instrumentov, ki varujejo kratkoročno likvidnost in dolgoročno solventnost (razpršenost virov, varnostni depoziti, kratkoročna posojila, premostitvena posojila, revolving krediti in odobrena prekoračitev sredstev na računih ipd.). Skupina zelo skrbno spremlja tudi gibanje terjatev in skrbi za tekočo izterjavo.

Finančni oddelek družbe SIJ d.d. usklajuje dejavnosti znotraj odvisnih družb pri zagotavljanju kratkoročnih virov financiranja z domačimi in tujimi bankami, medtem ko skupina večje naložbe financira z dolgoročnimi posojili. Po prvi izdaji obveznic novembra 2014 v skupni nominalni vrednosti 42,9 milijona evrov, je skupina marca letošnjega leta izdala Komercialne zapise v višini 20 milijonov evrov ter štiri mesece kasneje še drugič obveznice v višini 51 milijonov evrov ter s tem dodatno okrepila finančno trdnost in stabilnost skupine.

Skupina plačilno tveganje zaradi vzpostavljenega sistema načrtovanja in nadzora ocenjuje kot nizko.

## 2.2.4. Komercialna tveganja

Področje tveganja	Opis tveganja	Način obvladovanja	Izpostavljenost
Nabavna tveganja	Nabava kakovostnih in cenovno ustreznih surovin, tveganje nepravočasne oskrbe, spremembe nabavnih cen	Skrbno načrtovanje oskrbovalne verige, pogajanja in iskanje ustreznih dobaviteljev ter dolgoročne okvirne pogodbe z dobavitelji	Zmerna
Prodajna tveganja	Padeč obsega naročil in izguba kupcev zaradi slabega gospodarskega stanja in slabše kupne moči gospodarskih subjektov	Odzivanje na spremembe pogojev poslovanja, iskanje novih trgov, prilagajanje prodajnih in trženjskih aktivnosti, inovativni trženjski pristopi	Zmerna
Naložbena tveganja	Tveganje nepravilne odločitve o investicijah v proizvodne in ostale zmogljivosti ter tveganje, povezano s postopkom izvedbe	Skrbno načrtovanje izvedbe, sistematičen izbor izvajalcev ter stalen nadzor nad izvedbo	Zmerna
Zagotavljanje kakovosti	Neustrezna kakovost vhodnih materialov za proizvodni proces, neustrezno izvajanje razvojnega in proizvodnega procesa ter neustrezna kakovost končnih proizvodov	Nadgradnja certificiranih sistemov vodenja in sledenje spremembam na področju sistema kakovosti, skrbno izvajanje kontrole kakovosti v vseh razvojnih in proizvodnih procesih ter dodatno varovanje kakovosti proizvodov z zavarovanjem produktne odgovornosti	Zmerna

### Nabavna tveganja

Dnevna nihanja na borzah lahko pomembno vplivajo na tekoče poslovanje zaradi časovnega zamika med nabavo surovine in prodajo proizvoda. Cena niklja kot ena ključnih referenc za določanje cen jeklarskih izdelkov je v letošnjem letu blizu zgodovinskega minimuma, kar pomeni, da tveganja na nabavni strani izhajajo predvsem iz sprememb cen nabavnih surovin in storitev. Na eni strani se lahko pojavi tveganje prevelikih ali premajhnih zalog, na drugi strani pa tveganje, da spremenjenih cen ne bo mogoče v celoti prenesti na končnega kupca. Ta tveganja skupina zmanjšuje s tedenskim usklajevanjem planov proizvodnje in nabave, z dnevним spremljanjem cen in pravočasnimi nakupi surovin za fiksno dogovorjene prodajne projekte.

Nabavno tveganje predstavlja tudi neustrezna kakovost. To tveganje skupina znižuje s stalnim nadzorom vhodnih materialov, s poglobljanjem dolgoročnih partnerstev na izključno konkurenčnih osnovah, z iskanjem nadomestnih materialov, s preizkušanjem novih materialov in dobaviteljev, z razprševanjem nabave strateških materialov na več dobaviteljev ter s spremljanjem in predvidevanjem tržnih sprememb.

### Prodajna tveganja

Prodajna mreža v skupini SIJ je zelo razvejana. Skupina posluje v različnih geopolitičnih in makroekonomskih razmerah ter pravnih in konkurenčnih okoljih, zato je izpostavljena različnim in različno intenzivnim prodajnim tveganjem. Gospodarska in finančna kriza ter posledično povečano

število stečajev, varčevalni ukrepi podjetij, padec vsesplošne kupne moči ter vse močnejša konkurenca pomembno vplivajo na pridobivanje naročil kupcev.

Skupina tveganja zmanjšuje s stalnim spremljanjem razmer na posameznih trgih, s prilagajanjem ponudbe za posamezne kupce in projekte, s prilagajanjem plačilnih pogojev, razvojem novih proizvodov ter usmerjanjem v tržne segmente, ki so manj občutljivi za tržna nihanja. Sistematično spremljanje stopnje zadovoljstva neposrednih in posrednih odjemalcev ter skrb za optimiziranje zalog prispevajo k zmanjšanju prodajnega tveganja.

Skupina ocenjuje, da je izpostavljenost tovrstnim tveganjem zmerna, vendar se bo zaradi izvajanja strateških usmeritev v nove programske skupine in nove trge ter uvedenih ukrepov zmanjšala.

### Naložbena tveganja

Naložbena tveganja so povezana z doseganjem ciljev načrtovanih naložb, uspešnostjo izvedbe naložb v razvoj novih proizvodov ter uvajanjem novih tehnologij. Skupina ta tveganja obvladuje z vrsto aktivnosti: s predhodno tržno analizo, natančno tehnično specifikacijo ter natančnim načrtovanjem izvajanja naložb, za kar skladno z internimi navodili pripravlja, obravnava in potrjuje vso potrebno naložbeno dokumentacijo. Skupina med izvajanjem projekta nadzira kakovost in čas izvedbe naložbe ter porabo naložbenih sredstev.

Zaradi obsežnega izvajanja strateških naložb skupina stalno izboljšuje kakovost priprave in izvedbe naložbenih projektov, usklajuje skladnost pogodbene dokumentacije s pravnega vidika in preverja upravičenost morebitnih sprememb ter njihov vpliv na stroške in terminske načrte.

### Tveganja, povezana s kakovostjo

Tveganje neustrezne kakovosti proizvodov skupina obvladuje s tehničnim nadzorom vhodnih surovin in materialov ter z izhodnim nadzorom proizvodov ter z njihovim certificiranjem pri ustreznih organizacijah, ki pokrivajo tovrstno preverjanje kakovosti.

Skupina s presojami redno in sistematično pregleduje delovanje sistema kakovosti v vseh delovnih procesih, sočasno pa izvaja potrebne izboljšave, s katerimi sistem kakovosti stalno nadgrajuje, in s tem učinkovito upravlja tveganja pri zagotavljanju kakovosti. Obvladovanje teh tveganj je zelo pomembno za dolgoročno sodelovanje s kupci, saj ti zahtevajo kakovostne proizvode pravočasno in po primerni ceni. Zaradi vzpostavljenega sistema spremljanja kakovosti je tveganje zmerno.

## 2.2.5. Ostala tveganja

Področje tveganja	Opis tveganja	Način obvladovanja	Izpostavljenost
Okoljsko tveganje	Nevarnost izrednih dogodkov s škodnim vplivom na okolje  Nevarnost onesnaževanja kot posledica delovanja skupine	Preventivne vaje in notranji postopki za primere izrednih dogodkov in sodelovanje z zunanjimi inštitucijami za varstvo okolja	Zmerna
Informacijska tveganja	Tveganje motenj zaradi napak informacijske tehnologije  Tveganje, povezano z varovanjem podatkov  Tveganje, povezano z uvedbo novega informacijskega sistema	Redno vzdrževanje, posodabljanje in nadgradnja informacijskega sistema, redno izobraževanje IT sodelavcev  Spremljanje uspešnosti vzdrževanja informacijskega sistema in metodološki pristop pri uvajanju novih rešitev	Zmerna  Zmerna
Varnostna tveganja	Nevarnost škode na premoženju zaradi delovanja naravnih sil in drugih nezgodnih primerov	Ukrepi v skladu s študijami varstva pred požarom, sklepanje ustreznih zavarovanj, fizično varovanje premoženja	Nizka
Kadrovsko tveganje	Tveganje, povezano z zagotavljanjem strokovno usposobljenih kadrov	Sistematično delo s ključnimi kadri, sistem nagrajevanja, stalno izobraževanje. Testiranje osebnega potenciala ter izdelava razvojnih načrtov ključnih kadrov  Motiviranje	Nizka
Pravna tveganja	Tveganje, povezano s spremembo zakonodaje ali tolmačenja zakonodaje	Spremljanje zakonodaje in priprava ukrepov	Nizka

### Okoljsko tveganje

Cilj skupine SIJ je čim bolj omejiti negativne vplive na okolje in v primeru morebitnega nastanka škodnega dogodka ustrezno ukrepati. Verjetnost nastanka izrednih dogodkov skupina zmanjšuje s sistematičnim spremljanjem vplivov delovanja družb na okolje, z uporabo sodobnih tehnologij, s tehničnimi ukrepi, preventivnimi pregledi in rednim vzdrževanjem opreme. Družbi poslovnega področja jeklarstvo sta že pridobili sistemski certifikat ISO 14001.

Skupina namenja pozornost tudi tveganju glede rabe energije. Zaradi zmožnosti obvladovanja je začela izvajati energetske preglede in optimizirati porabo energentov. Družba Acroni na tem področju že deluje skladno s standardom EN16001.

Okoljsko tveganje skupina zmanjšuje z upoštevanjem vplivov na okolje že pri načrtovanju naložbe, saj je večina vplivov na okolje, ki jih povzroča posamezen proizvodni proces, lahko predvidljivih že takrat.

### Tveganja, vezana na informacijsko tehnologijo in varnost internih procesov delovanja

Kot najpogostejša tveganja na področju informacijske tehnologije skupina opredeljuje motnje v delovanju strojne opreme, lokalnega omrežja, komunikacijskih povezav, sistemske programske opreme ter tveganje, povezano z varnostjo informacijskega sistema. Skupina se srečuje tudi s tveganji, ki so povezana z implementacijo novega poslovno-informacijskega sistema v ostale družbe, ki še nimajo novega poslovno-informacijskega sistema, in s tveganji, povezanimi s samim prehodom sistema v produkcijo v teh družbah.

Skupina ta tveganja obvladuje z rednim spremljanjem tveganj in takojšnjim odzivanjem na odstopanja. Z dobavitelji so sklenjene vzdrževalne pogodbe, ki zagotavljajo delovanje sistema tudi v primeru izpada njegovih vitalnih delov. Sistem varovanja je zasnovan tako, da že v osnovi zmanjšuje tveganja: podvajanje najpomembnejših delov informacijskega sistema, dostop do svetovnega spleta prek dveh različnih ponudnikov, podvajanje komunikacijskih poti itd.

Ukrepi za obvladovanje se neprestano izvajajo, večina zaposlenih je vključenih v uporabo in obvladovanje novega informacijskega sistema, izvaja se še dodatno izobraževanje vseh uporabnikov po potrebi. Zaradi izvajanja omenjenih ukrepov skupina to tveganje ocenjuje kot zmerno.

Tveganja v okviru najetega omrežja so možna, vendar so omejena na minimum. Arhitekturna postavitev omrežja, podvajanje omrežja s sekundarnim ponudnikom, vzdrževalne pogodbe, spremljanje delovanja – vse to vpliva na velikost tveganja, ki ga skupina ocenjuje kot zmerno.

### Kadrovsko tveganje

Skupina SIJ ocenjuje kot največje kadrovsko tveganje izgubo ključnih kadrov ter nezmožnost pridobivanja strokovno ustreznega kadra.

Skupina kadrovsko tveganje obvladuje s spodbujanjem stalnega izpopolnjevanja zaposlenih, s pridobivanjem novega znanja in kompetenc, prenosom znanja med zaposlenimi, timskim delom, samoiniciativnostjo, ustvarjalnostjo in inovativnostjo. Pomembna sta razvijanje dobrih odnosov med zaposlenimi in graditev visoke organizacijske kulture. Fluktuacijo poskuša skupina preprečevati z dobrim vodenjem in komunikacijo z zaposlenimi in med njimi, s stalno strokovno rastjo in motiviranjem ter zagotavljanjem stimulativnih delovnih pogojev in okolja.

### Pravna tveganja

Za pravno varnost in zakonitost poslovanja skrbi pravna služba, ki je tesno vpeta v vse postopke v skupini. Pravna služba sodeluje pri načrtovanju projektov, postopkih sklepanja pogodb z dobavitelji in kupci, pri obravnavanju reklamacij, urejanju delovnih razmerij, pravic in obveznosti zaposlenih, ustanavljanju in statusnih spremembah družb, pri pripravi notranjih aktov in podjetniških kolektivnih pogodb, pri naložbenih in finančnih projektih, pri obravnavanju škodnih primerov in pri zastopanju interesov družb pred državnimi organi in drugimi nosilci javnih pooblastil.

Skupina posveča posebno pozornost rednemu in raznovrstnemu izobraževanju pravnikov v skupini, za svetovalce ali zastopnike v primerih, ki zahtevajo poglobljeno specialistično znanje, pa angažira najboljše domače in tuje strokovnjake s posameznih področij. Pravna služba spremlja spremembe zakonodaje in sodne prakse ter sodeluje pri uskladitvi procesov, pogodb, notranjih aktov in drugih dokumentov z novo zakonodajo. Zaradi vpetosti pravne službe v navedene dejavnosti in izvedenih ukrepov skupina tveganje ocenjuje kot nizko.

## 2.3. Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

### 2.3.1. Tveganje neplačila

Imetniki Komercialnih zapisov oziroma upravičenci do izplačila iz Komercialnih zapisov so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem. Komercialni zapisi niso posebej zavarovani z jamstvom Izdajatelja in njihovi imetniki pri izplačilih niso v prednostnem položaju glede na druge upnike oziroma terjatve.

### 2.3.2. Likvidnostno tveganje

Kljub temu, da je Izdajatelj Komercialne zapise uvrstil v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze, d.d. zaživelo. Posledično se lahko zgodi, da imetnik Komercialnih zapisov ne bo uspel prodati Komercialnih zapisov pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Komercialnih zapisov.

### 2.3.3. Tveganje spremembe obrestne mere

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

### 2.3.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

### 2.3.5. Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnih zapisov

Ker Komercialni zapis ne izplačuje kuponov, se vlagatelj ne izpostavlja tveganju reinvestiranja.

### 3. BISTVENE INFORMACIJE

#### 3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

Izdajatelj je za strokovno svetovanje v zvezi s ponudbo Komercialnih zapisov, njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD ter uvrstitvijo v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, d. d. sklenil pogodbo z NLB d.d.

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

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

#### 3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Namen izdaje Komercialnih zapisov je optimizacija stroškov financiranja in razpršitev kratkoročnih virov financiranja.



## 4. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH

### 4.1. Opis finančnega instrumenta

#### 4.1.1. Tip in oblika finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako SIK02 in ISIN kodo SI0032501395, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri CDD. Komercialni zapisi se glasijo na ime.

#### 4.1.2. Velikost izdaje in apoenska struktura

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je 17.662.000,00 EUR.

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja Komercialnih zapisov obsega 17.662 apoenov po 1.000,00 EUR.

#### 4.1.3. Dospetje

Komercialni zapis dospe v 364-ih dneh od datuma začetka obrestovanja, in sicer dne 16. 12. 2016.

### 4.2. Zakonodaja, na podlagi katere bodo Komercialni zapisi izdani

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

### 4.3. Plačilno sredstvo

Komercialni zapisi so vplačljivi v valuti EUR.

### 4.4. Razvrščanje Komercialnih zapisov

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

### 4.5. Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi

#### 4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

Komercialni zapisi niso posebej zavarovani ali garantirani. Za obveznosti, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov, jamči Izdajatelj imetnikom oziroma upravičencem z vsem svojim premoženjem.

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

#### 4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

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

Imetnik Komercialnih zapisov ali druga upravičena oseba, vpisana v centralnem registru, nima pravice zahtevati od Izdajatelja predčasnega unovčenja terjatev iz naslova Komercialnih zapisov pred njihovo dospelostjo. Prav tako Izdajatelj nima pravice do predčasnega izplačila Komercialnih zapisov.

Razen imetnika Komercialnih zapisov ali druge upravičene osebe, vpisane v centralnem registru, ni nihče upravičen uveljaviti pravic iz Komercialnih zapisov. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Komercialnih zapisov uveljavlja le upravičenec do takšnega plačila.

#### 4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov

V zvezi z izdajo Komercialnih zapisov se Izdajatelj ne zavezuje oziroma omejuje glede svojih politik poslovanja.

#### 4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera znaša 2,20 % letno.

Komercialni zapis je diskontirani dolžniški vrednostni papir. V prvi prodaji so obresti obračunane vnaprej ter se ob vplačilu komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti komercialnega zapisa.

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 18. 12. 2015 in konča na dan dospelosti Komercialnega zapisa dne 16. 12. 2016.

Način izračuna obresti poteka v skladu z naslednjo formulo:

$$O = (N - PC)$$

- O obresti v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa, ki pripadajo posameznemu vlagatelju, v EUR
- N nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR
- PC prodajna cena Komercialnega zapisa v primarni prodaji, v EUR

Komercialni zapisi so bili v prvi prodaji vpisani in vplačani z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji oziroma teoretična vrednost Komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti se izračuna s formulo, ki je navedena v 5. poglavju Predstavitvenega dokumenta.

#### 4.7. Način in obdobje izplačila obveznosti

Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.

Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 16. 12. 2016 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri CDD na račune upravičencev do plačila iz Komercialnega

zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa. Drugačna oblika unovčevanja terjatev iz dospelih obveznosti Komercialnih zapisov je mogoča samo na podlagi Izdajateljevega obvestila glede načina unovčevanja obveznosti iz Komercialnih zapisov.

Upravičenec do izplačila glavnice je oseba, ki je zakoniti imetnik Komercialnega zapisa (ali pravice na Komercialnem zapisu, ki mu daje pravico do izplačila glavnice) ob zaključku četrtega CDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti Komercialnega zapisa.

Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega CDD delovnega dneva pred dnem dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

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

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

#### 4.8. Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Komercialnih zapisov.

#### 4.9. Način izdaje Komercialnih zapisov

Izdajatelj je dne 15. 12. 2015 sprejel sklep o izdaji 12-mesečnih Komercialnih zapisov družbe SIJ d.d. z oznako SIK02.

Prva prodaja Komercialnih zapisov je bila izvedena v Republiki Sloveniji. Komercialni zapisi so izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta ter drugih pravil v zvezi s ponudbo vrednostnih papirjev javnosti, kakor jih predpisuje ZTFI v 2. poglavju.

Komercialni zapisi so bili dne 18. 12. 2015 izdani v nematerializirani obliki z vpisom na račune vrednostnih papirjev imetnikov Komercialnih zapisov pri CDD, v skladu s pravili CDD

#### 4.10. Prenosljivost Komercialnih zapisov

Komercialni zapisi so po izdaji prosto prenosljivi v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili, ki urejajo poslovanje CDD ali jih sprejema CDD. Komercialni zapisi se prenašajo z vpisom prenosa v centralnem registru.

#### 4.11. Informacije o davkih

Spodnji opis obdavčitve obresti, doseženih ob odsvojitvi komercialnega zapisa (diskontiranega vrednostnega papirja) pred njegovo dospelostjo ali pri odkupu komercialnega zapisa pred ali ob njegovi dospelosti je splošnega značaja in ni mišljen kot pravni ali davčni nasvet posameznemu

pridobitelju oziroma odsvojitelju Komercialnega zapisa in ga ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike Komercialnih zapisov. Opis je pripravljen na podlagi slovenskih davčnih predpisov, ki so veljavni v času priprave tega dokumenta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na njihov davčni položaj lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od Komercialnih zapisov ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

#### 4.11.1. Obdavčitev obresti

##### Pravne osebe

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

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

##### Fizične osebe

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

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

Fizična oseba, ki je zavezanec za plačilo dohodnine od obresti in prejme izplačane obresti, ne da bi bil pri izplačilu odtegnjen obračunani znesek dohodnine, je dolžna do 15. dne po koncu koledarskega trimesečja, v katerem je prejela izplačilo, vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti in po prejemu odločbe plačati odmerjeni znesek davka.

#### 4.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

##### Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo komercialnih zapisov, je sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb - rezidentov in nerezidentov, ki dosegajo dohodke z

opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Republiki Sloveniji.

### Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi komercialnih zapisov.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Republike Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti.

#### 4.11.3. Davek na dodano vrednost

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

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

## 5. POGOJI PONUDBE

Komercialni zapisi so bili izdani v okviru postopka ponudbe javnosti, ki je bila izvedena v Republiki Sloveniji in za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta.

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

V prvi prodaji je celotno izdajo Komercialnih zapisov vpisalo in vplačalo 42 vlagateljev.

### 5.1. Prodajna cena

Komercialni zapisi so bili v prvi prodaji vpisani in vplačani z diskontom od nominalne vrednosti. Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji, oziroma teoretična vrednost Komercialnega zapisa na posamezen dan do njegove dospelosti, se izračuna na podlagi odstotka nominalne vrednosti Komercialnega zapisa z uporabo naslednje formule:

$$PC = PC_T \times N$$

$$N = 1.000,00\text{EUR}$$

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

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

PCT = prodajna cena Komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %

N = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

NT = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, izražena v obliki tečaja, v %

d = število dni do dospelosti izdaje Komercialnega zapisa

360 = število dni v letu

OM = letna obrestna mera Komercialnega zapisa, izražena v %

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

Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 18. 12. 2015 (364 dni do dospelosti) znaša 97,824 %.

## 6. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

Komercialni zapisi se uvrstijo v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze, d.d. – Instrumenti denarnega trga – Komercialni zapisi.

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. komercialnimi zapisi.

### 6.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

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

## 7. ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelja za poslovni leti 2013 in 2014 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije poslovnih rezultatov Izdajatelja tudi za poslovno leto 2015.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, posamičnih računovodskih izkazov obvladujoče družbe in posamičnih računovodskih izkazov večine odvisnih družb za poslovni leti 2013 in 2014 je izvajala revizijska hiša DELOITTE REVIZIJA, d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki je imenovana za izvedbo revizije skupinskih računovodskih izkazov tudi za poslovno leto 2015. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi in nadzornemu svetu.



## 8. PODATKI O IZDAJATELJU

### 8.1. Osnovne informacije o Izdajatelju

#### 8.1.1. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

Firma: SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d.

Skrajšana firma: SIJ d.d.

#### 8.1.2. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije Izdajatelja in poslovni naslov: Ljubljana, Gerbičeva 98

Matična številka: 5046432000

Davčna številka: SI51018535

Osnovna dejavnost: 70.100 Dejavnost uprav podjetij

#### 8.1.3. Sedež in pravna oblika

Sedež Izdajatelja: Ljubljana, Slovenija

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

### 8.2. Delniški kapital

Osnovni kapital Izdajatelja znaša 145.266.065,76 EUR in je razdeljen na 994.616 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih v nematerializirani obliki in vpisanih v centralni register vrednostnih papirjev pri CDD pod oznako SIJR.

Delnice Izdajatelja niso uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu.

### 8.3. Organi upravljanja

#### 8.3.1. Uprava

Skupino SIJ in družbo SIJ d.d. vodi dvočlanska uprava.

Sestava uprave:

- Anton Chernykh, predsednik uprave in CEO
- Igor Malevanov, namestnik predsednika in CFO

Oba člana uprave sta bila s strani nadzornega sveta z dnem 17. januar 2014 imenovana za mandatno obdobje petih let. V skladu z določili statuta predsednik uprave družbo zastopa samostojno, njegov namestnik pa skupaj s predsednikom uprave.

Širše vodstvo sestavljajo:

- Marjana Drolc Kaluža, direktorica nabave
- mag. Dušica Radjenovič, direktorica prodaje
- Slavko Kanalec, direktor za tehnologijo
- Mitja Kolbe, direktor za razvoj poslovanja in strategijo
- dr. Denis Mancevič, direktor za korporativno komuniciranje

- Evgeny Zverev, direktor za pravo, združitve in prevzeme

### 8.3.2. Nadzorni svet

Nadzorni svet Družbe skladno z določili statuta Družbe sestavlja sedem članov.

Sestava nadzornega sveta:

- Andrey Zubitskiy, predsednik
- Janko Jenko, namestnik predsednika
- Sergey Frolov, član
- Sergey Cherkaev, član
- Evgeny Zverev, član
- Tomaž Stare, član
- dr. Denis Mancevič, član

Vsi navedeni člani nadzornega sveta so bili na 27. seji skupščine dne 8. aprila 2015 ponovno imenovani za mandatno obdobje štirih let s pričetkom 11. aprila 2015. Za predsednika nadzornega sveta v tem mandatu je bil dne 2. junija 2015 ponovno izvoljen Andrey Zubitskiy, za namestnika predsednika pa Janko Jenko.

V okviru nadzornega sveta trenutno ne deluje nobena komisija.

## 8.4. Organiziranost skupine SIJ

Skupino družb, v katerih ima Izdajatelj svoje finančne naložbe, po stanju na dan 30. november 2015 sestavljajo naslednje družbe:

	Dejavnost	Odstotek glasovalnih pravic
<b>Obvladujoča družba skupine</b>		
SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana	Dejavnost holdinga	
<b>SIJ – odvisne družbe</b>		
Acroni d.o.o., Cesta Borisa Kidriča 44, Jesenice	Proizvodnja jekla	100
Metal Ravne d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Proizvodnja jekla	100
Noži Ravne d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Proizvodnja industrijskih nožev	100
Elektrode Jesenice, d.o.o., Cesta železarjev 8, Jesenice	Proizvodnja dodatnih materialov za varjenje	100
SUZ, d.o.o., Cesta Borisa Kidriča 44, Jesenice	Proizvodnja vlečenih žic	100
ZIP center d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Usposabljanje in izobraževanje invalidov	100
Odpad d.o.o. Pivka, Velika Pristava 23, Pivka	Pridobivanje sekundarnih surovin iz ostankov	74,90
NIRO Wenden GmbH, Glück-Auf-Weg 2, Wenden, Nemčija	Razrez jekla, inženiring in trgovinska dejavnost	85
Ravne Steel Center d.o.o., Litostrojska cesta 60, Ljubljana <sup>1</sup>	Trgovinska dejavnost	77,28
Griffon & Romano, Via Tacito 8/10, Corsico, Italija <sup>2</sup>	Toplotna obdelava in trgovina s specialnimi jekli	100
SIJ Asia GmbH, Berger Str. 2, 40213 Duesseldorf, Nemčija	Trgovinska dejavnost	100
<b>METAL RAVNE – odvisni družbi</b>		
KOPO International Inc., New Jersey, ZDA	Trgovinska dejavnost	100
Serpa d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Proizvodnja metalurških strojev	89,72
<b>ACRONI – odvisna družba</b>		
Železarna Jesenice d.o.o., Cesta železarjev 8, Jesenice	Trgovanje z lastnimi nepremičninami	100
<b>NOŽI RAVNE – odvisne družbe<sup>3</sup></b>		
RAVNE KNIVES (UK) Limited, 12 Conqueror Court Sittingbourne, Kent ME10 5BH, Velika Britanija	Trgovinska dejavnost	100
RAVNE KNIVES UK (NORTH) Limited, 12 Conqueror Court Sittingbourne, Kent ME10 5BH, Velika Britanija	Trgovinska dejavnost	100
RAVNE KNIVES USA Inc., 2711 Centerville Road, Suite 400, Wilmington, County of New Castle, Delaware 19808, ZDA	Trgovinska dejavnost	100
<b>ODPAD – odvisne družbe</b>		
Dankor d.o.o., Europske avenije 22, Osijek, Hrvaška	Pridobivanje sekundarnih surovin iz ostankov	51

Metal – Eko Sistem d.o.o., Put Kneza Mihaila 107, Jagodina, Srbija	Pridobivanje sekundarnih surovin iz ostankov	70
TopMetal d.o.o., Banja Luka, Bosna in Hercegovina	Pridobivanje sekundarnih surovin iz ostankov	51
<b>Ravne Steel Center – odvisni družbi</b>		
SIDERTOCE S. p. A., Via XX. Settembre 198, C. P. 34, Gravellona Toce, Italija	Trgovinska dejavnost	100
Ravne Steel Deutschland GmbH, Celsiusstrasse 17, Nemčija	Trgovinska dejavnost	100
<b>SIJ Asia – odvisne družbe</b>		
SIJ Steel (Shanghai) Co., Ltd., Rm. 320, 2449 Gonghexin Road, Shanghai <sup>3</sup>	Trgovinska dejavnost	100

Opombe:

<sup>1</sup> Družba Ravne Steel Center d.o.o. je v 100-odstotni lasti družb v skupini. Poleg večinskega družbenika SIJ d.d., ki je označen v tabeli, je družbenik tudi Metal Ravne d.o.o. z 22,72 odstotka glasovalnih pravic.

<sup>2</sup> Griffon & Romano vključuje poleg družbe Griffon & Romano S.p.A. tudi odvisno družbo Inoxpoint S.r.l., ki jo obvladuje v celoti; ti dve družbi sta v konsolidiranih izkazih Izdajatelja prikazani kot skupina s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

<sup>3</sup> Odvisne družbe Noži Ravne d.o.o. so bile ustanovljene oziroma prevzete marca 2015, družba SIJ Steel (Shanghai) Co., Ltd. pa septembra 2015, zato njihovo poslovanje v preostanku tega predstavitvenega dokumenta ni omenjeno.

## 8.5. Osnovna dejavnost

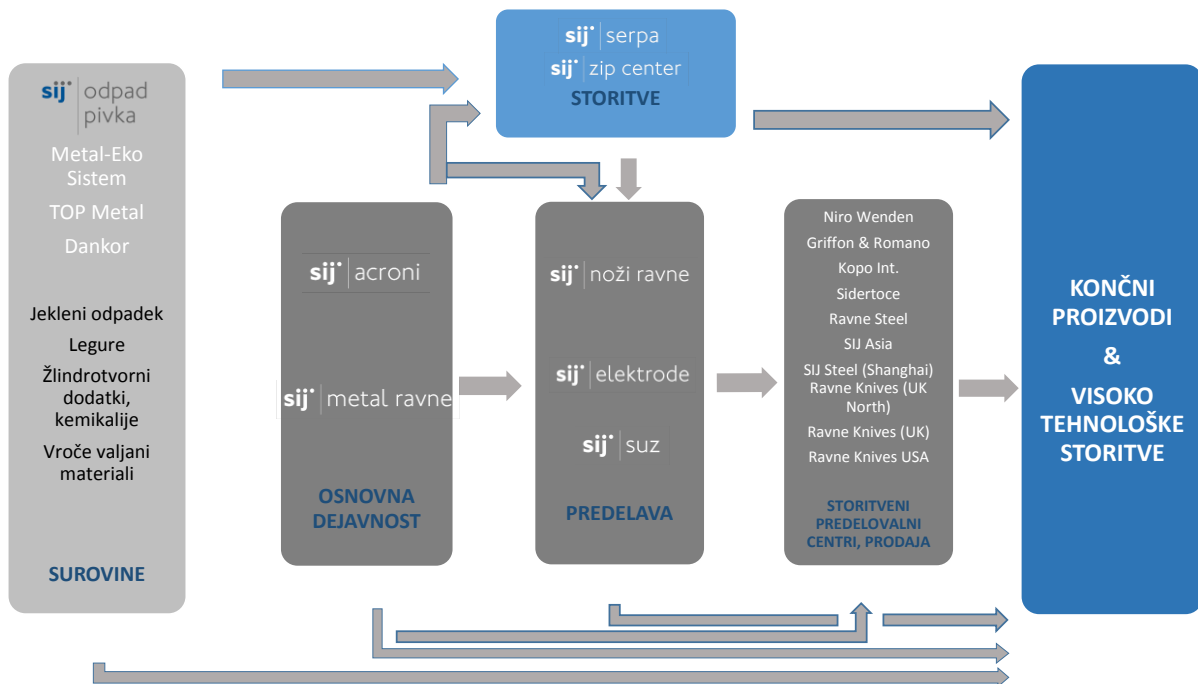
Skupina SIJ proizvaja visoko kakovostna jekla v ploščatem in dolgem programu (nerjavna jekla, orodna in hitroreznna jekla, elektro pločevine, konstrukcijska jekla, ostala specialna jekla) ter izdeluje zahtevne izdelke za predelovalno industrijo (industrijski noži, varilne žice in elektrode, vlečena in brušena jekla, prirobnice, predelava odpadkov), poleg tega pa nudi tudi storitve s področja primarne dejavnosti (kemija, raziskave in razvoj, tehnična kontrola) in druge storitve (mizarstvo, tiskarna, servisne storitve).

Znotraj skupine SIJ se nahaja cela paleta precej različnih programov. Glavni poudarek je na proizvodnji ploščatega in paličastega jekla. Več kot 30 odstotkov potrebnega jeklenega odpadka, ki je glavna surovina za proizvodnjo jekla, je zagotovljenih preko družb v skupini. Jeklarstvu nudijo podporo servisni in prodajni centri.

Manjša, vendar ne nepomembna, sta programa industrijskih nožev in dodatnih materialov za varjenje.

Skupina SIJ je v svetu najbolj prepoznavna po debeli nerjavni pločevini družbe Acroni, orodnem jeklu družbe Metal Ravne in po blagovni znamki industrijskih nožev RAVNE, pod katero je prepoznavna družba Noži Ravne.

Osnovne dejavnosti skupine SIJ se delijo na pet področij (divizij): Surovinska baza, Jeklarski program, Predelava, Servisni centri in prodajna mreža ter Upravljanje in druge storitve.



### Surovinska baza

Z zbiranjem surovin, potrebnih za proizvodnjo glavnih jeklarskih družb, se ukvarjajo družba Odpad Pivka in njene odvisne družbe Metal - Eko Sistem, Dankor in TopMetal.

### Jeklarski program

#### Proizvodnja ploščatega jekla

Vrste jekel:

- nerjavna jekla
- konstrukcijska jekla
- jekla za neorientirano elektro pločevino
- specialna jekla
- orodna jekla

Proizvodi:

- debela pločevina
- hladno valjana pločevina
- toplo valjana pločevina
- neobdelana debela pločevina
- platirana pločevina

## Proizvodnja paličastega jekla

### Bazična legirana jekla

- nelegirana konstrukcijska jekla
- standardna legirana konstrukcijska jekla
- orodna jekla za brizganje plastike

### Standardna orodna jekla

- nizkolegirana orodna jekla
- orodna jekla za delo v hladnem
- orodna jekla za delo v vročem
- hitrorezna orodna jekla

### Jekla, izdelana po posebnih postopkih

- kaljena in napuščena jekla
- specialna jekla, izdelana po postopkih:
  - tehnologije EPŽ
  - tehnologije VOD

## Predelava

### Industrijski noži

- noži za kovine
- noži za papir
- noži za les
- noži za plastiko in reciklažo

### Dodajni materiali za varjenje

- oplaščene elektrode
- varilne žice
- aglomerirani praški
- suhe elektrodne mase
- polnjene žice

### Proizvodnja vlečene žice

- proizvodnja vlečenih, brušenih in luščenih jeklenih palic
- proizvodnja kovinskih proizvodov

### Proizvodnja rezervnih delov in vzdrževanje

- proizvodnja raznih strojnih delov
- postavitve vseh vrst obdelovalnih strojev
- konstrukcijske storitve
- vzdrževanje

## Servisni centri in prodajna mreža

Ta skupina družb se deli na družbe, ki prodajajo proizvode ploščatega programa, to so:

- Griffon & Romano s hčerinsko družbo Inoxpoint
- Niro Wenden
- KOPO International
- SIJ Asia
- SIJ Steel (Shanghai)

in na družbe, ki prodajajo proizvode paličastega programa:

- Ravne Steel Center
- Ravne Steel Deutschland
- Sidertoce
- KOPO International
- SIJ Asia
- SIJ Steel (Shanghai)

Družba KOPO International postopoma povečuje tudi prodajo proizvodov iz ploščatega programa na trgu ZDA – v letu 2013 jih je prodala 42 odstotkov, v letu 2014 pa 48 odstotkov celotne prodaje. SIJ Asia šele začenja z razvojem poslovanja.

in na družbe, ki prodajajo industrijske nože:

- Ravne Knives UK
- Ravne Knives UK (North)
- Ravne Knives USA

## Upravljanje in druge storitve

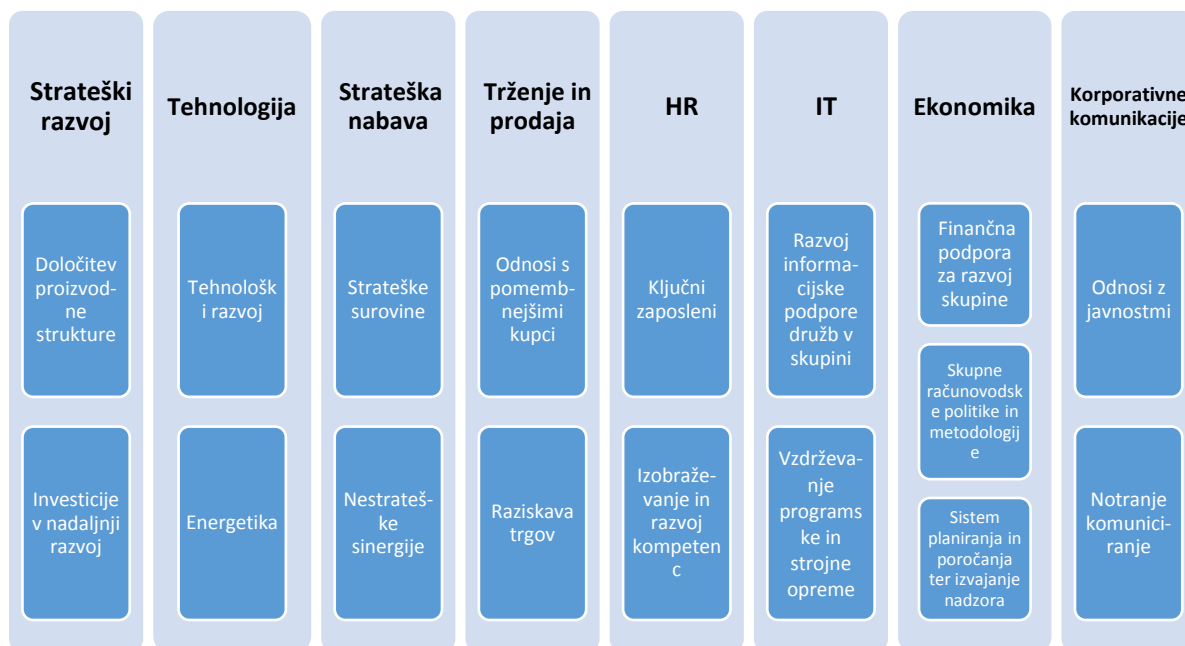
Med storitvene družbe se uvršča družba ZIP center, ki opravlja storitve s področja socialne pomoči in koncesijske obravnave invalidov. Del njene dejavnosti predstavlja tudi proizvodnja, in sicer

- mizarstvo – izdelava pohištva po meri
- tiskarna
- rokodelnica

Železarna Jesenice se večinoma ukvarja s prodajo svojega premoženja.

Družba SIJ d.d. je upravljajoča družba in centralizirano izvaja vse ključne funkcije: strateški razvoj, strateško nabavo, trženje in prodajo, upravljanje človeških virov, informacijske tehnologije, ekonomiko in korporativno komuniciranje, kot je razvidno iz spodnje slike.

## Sprejemanje strateških odločitev in centralizirano upravljanje skupine SIJ





## 8.6. Vizija, poslanstvo, vrednote, cilji in strategija Izdajatelja

### 8.6.1. Vrednote

Skupina bo še naprej razvijala vrednote poslovne odličnosti (strokovnost, poslovnost, poštenost, verodostojnost) ter vse deležnike usmerjala h gospodarnemu ravnanju in ustvarjanju dodane vrednosti.

Z različnimi oblikami motivacije zaposlenih (družbena in socialna odgovornost, nove oblike nagrajevanja) skupina razvija in podpira pripadnost zaposlenih.

### 8.6.2. Vizija

Glavni cilj skupine SIJ je postati vertikalno integrirana skupina, ki zagotavlja končnim uporabnikom specialne visokotehnološke jeklarske proizvode.

### 8.6.3. Razvojne usmeritve:

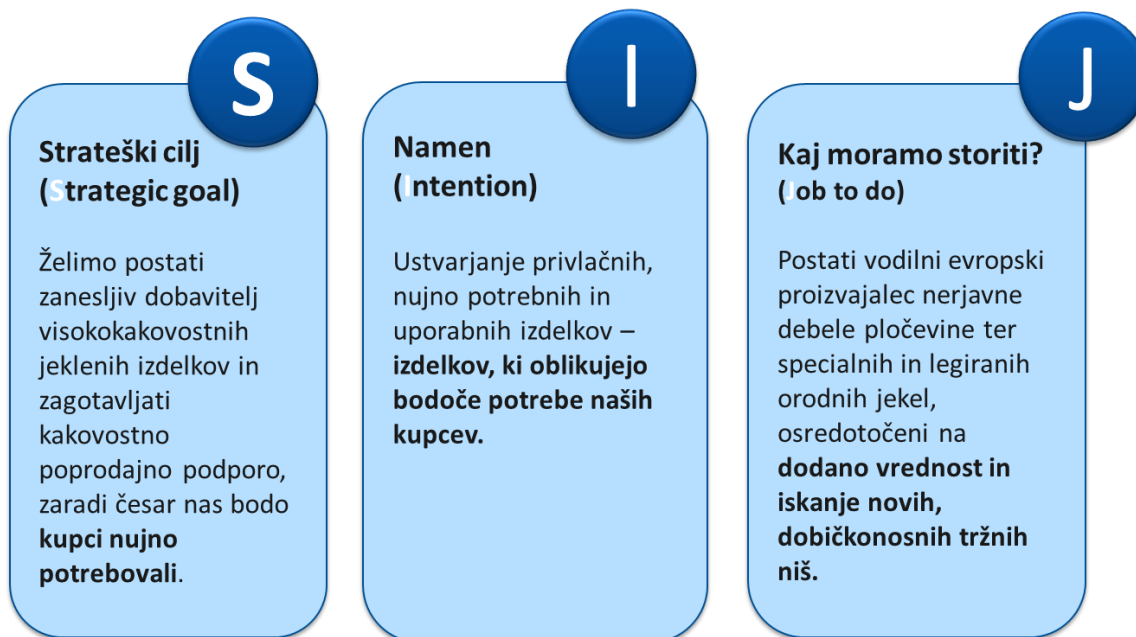
- Vertikalna integracija surovinske baze: lastna divizija za zbiranje odpadkov naj bi zagotavljala do 60 odstotkov potreb po navadnem jeklenem odpadku ter začela zbirati legirani odpadek.
- Vertikalna integracija v smeri končnih uporabnikov: lastna prodajna mreža, predvsem v obliki prodajno-obdelovalnih centrov, ki bodo pokrivali do 12 odstotkov prodaje na ključnih trgih in zagotavljali neposredne povratne informacije o položaju na trgu in potrebah strank.
- Proizvodnja visokotehnoloških, specializiranih jeklarskih proizvodov: naložbe v novo opremo za povečanje obsega perspektivnih strateških proizvodov. Postati najuspešnejši nišni proizvajalec v evropskem prostoru s prisotnostjo na razvijajočih se in perspektivnih trgih izven Evrope.
- Usmerjenost h kupcu z rešitvami in storitvami po meri kupca: razvoj materialov, polizdelkov, izdelkov in celovitih rešitev po meri kupca; proizvodnja po naročilu za znanega kupca; konkurenčnost, prilagodljivost in kratki dobavni roki.
- Visoko kvalificirani in motivirani zaposleni.

### 8.6.4. Ključni strateški cilji za obdobje 2015–2020:

- Optimizacija proizvodnega miksa v prid zahtevnejšim proizvodom z višjo dodano vrednostjo, kar bo zagotovilo dolgoročno rast EBITDA;
- Vstop na nove trge, ohranitev tržnih v deležev na ključnih tržnih segmentih v Evropi (nerjavna debela pločevina, orodno jeklo) ter povečanje tržnih deležev v novih nišnih segmentih (specialna debela pločevina, jekla s posebnimi zahtevami);
- Širitev prodajnega portfelja s končnimi jeklarskimi izdelki z visoko dodano vrednostjo;
- Nadgraditev raziskav in razvoja novih vrst jekel, proizvodnih tehnologij ter postavljanje tržnih trendov v premijskih segmentih (razvoj lastnih blagovnih znamk jekla);
- Konsolidacija skupine in centralizacija osrednjih poslovnih procesov ter intenzivni razvoj kompetenc na vseh ravneh;
- Dolgoročno zniževanje neto finančne zadolženosti in optimizacija razmerja NFD/EBITDA (nižja od 3,0).

Številne aktivnosti za doseganje izpostavljenih strateških ciljev so že v teku od začetka leta 2014, medtem ko bo večina sprejetih ukrepov imela največji pozitiven učinek v prihajajočem obdobju.

Več informacij v zvezi s strateškimi načrti najdete v poglavju 12. »Strategija skupine SIJ«.



## 8.7. Delničarji

Delničarji SIJ d.d. na dan 30. november 2015:

Delničar	Število delnic 30. 11. 2015	Delež lastništva v %
DILON d.o.o., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana	718.351	72,2240
Republika Slovenija, Gregorčičeva ulica 20, Ljubljana	248.655	25,0001
SIJ d.d., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana	27.600	2,7749
UNIOR d.d., Kovaška cesta 10, Zreče	10	0,0010
<b>Skupaj</b>	<b>994.616</b>	<b>100</b>

Lastnik celotnega poslovnega deleža družbe Dilon d.o.o. je nizozemska družba Dilon Coöperatief U.A., neposredna lastnika te družbe v enakem razmerju pa sta ruska državljana Evgeny in Andrey Zubitskiy. Andrey Zubitskiy je predsednik nadzornega sveta Izdajatelja.

Izdajatelj ni seznanjen z dogovori, učinkovanje katerih ima pozneje lahko za posledico spremembo v nadzoru Izdajatelja.

## 9. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH

### 9.1. Poslovanje skupine SIJ

#### 9.1.1. Poslovanje v letih 2014 in 2013

Skupina SIJ je v letu 2014 naredila velike premike v strukturi proizvodnega programa v smeri usmeritve na programe z višjo dodano vrednostjo. Ob dodatnem stroškovnem prestrukturiranju in izboljšanju nekaterih tehničnih parametrov v proizvodnji se je poslovni rezultat v letu 2014 občutno izboljšal glede na leto 2013.

Prihodki od prodaje so bili v letu 2014 v primerjavi z letom 2013 za 7,5 odstotka višji, kljub nižjim prodajnim cenam na račun neugodnih tržnih razmer. Prodaja skupine SIJ je bila leta 2014 usmerjena v pridobivanje novih kupcev ter osvajanje novih trgov z namenom izboljšanja profitabilnosti in rentabilnosti poslovanja. Povpraševanje na globalnem jeklarskem trgu je imelo še vedno razmeroma nizko rast (3,1 odstotka), v državah EU je bila leta 2014 po dveh letih negativne rasti rast povpraševanja spet pozitivna (2,2 odstotka). Višje rasti prodaje od povprečnih na globalnem jeklarskem trgu skupina dosega zaradi svoje tržne usmerjenosti v prodajo posebnih jekel kupcem s posebnimi zahtevami.

#### Finančni kazalci poslovanja v letih 2013 in 2014

		2013	2014
Čisti prihodki iz prodaje	EUR	658.653.447	707.857.833
Dobiček iz poslovanja (EBIT)	EUR	2.163.420	39.542.975
<i>EBIT marža</i>	%	0,3	5,6
Amortizacija	EUR	38.622.542	38.289.060
EBITDA <sup>1</sup>	EUR	40.785.962	77.832.035
<i>EBITDA marža</i>	%	6,2	11,0
Poslovni izid pred obdavčitvijo	EUR	-9.722.904	26.686.064
<i>Čisti poslovni izid poslovnega leta</i>	EUR	-4.922.797	24.903.910
<i>Čista donosnost prihodkov od prodaje (ROS)</i>	%	-0,7	3,5
Naložbe	EUR	47.282.233	49.373.628
Odlivi za naložbe	EUR	52.357.075	47.633.290
Sredstva	EUR	775.778.793	789.260.826
Kapital	EUR	323.585.177	348.135.458
Neto finančni dolg <sup>2</sup>	EUR	231.185.464	217.771.760
NFD/EBITDA		5,67	2,80
Povprečno število zaposlenih		3.120	3.064

1 EBITDA = Dobiček iz poslovanja plus Amortizacija

2 Neto finančni dolg = Kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti minus Denar minus Sredstva, ki prinašajo obresti (denarni ustrezniki in kratkoročne finančne terjatve)

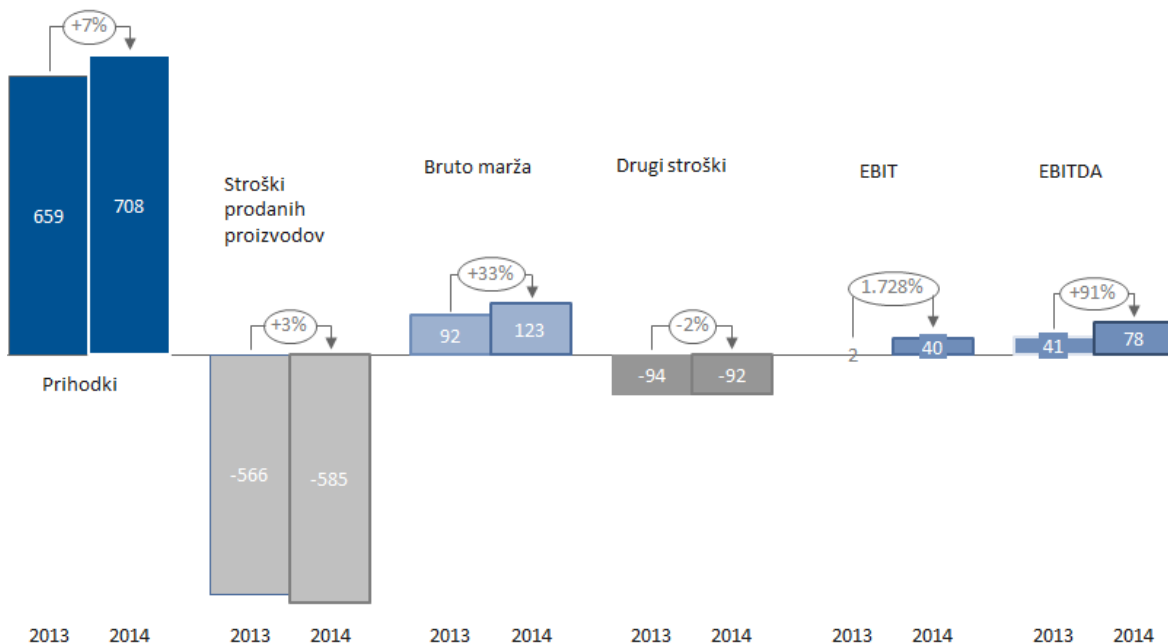
EBITDA je leta 2014 znašal 77,8 milijona evrov, kar je 37 milijonov ali 90,8 odstotka več kot v letu 2013. Glavna razloga za boljše poslovanje sta predvsem optimizacija proizvodne in prodajne programske strukture ter pozitiven vpliv zniževanja procesnih stroškov.

Neto finančni dolg se je ob izpolnjevanju zastavljenega dolgoročnega investicijskega načrta (v zadnjih petih letih je skupina za plačila za naložbe namenila 256,9 milijona evrov) v letu 2014 znižal za 13,4 milijona evrov. Kazalnik NFD/EBITDA se je tako s 5,67 konec leta 2013 znižal na 2,80 ob koncu leta 2014.

Struktura poslovnih odhodkov se v zadnjih letih ni bistveno spreminjala. Delež stroškov blaga, materiala in storitev, ki v letu 2014 predstavlja 80 odstotkov vseh odhodkov iz poslovanja, se je sicer povečal za 0,1 odstotke točke glede na leto 2013, vendar je od leta 2011 dalje v trendu upadanja.

Čisti poslovni izid je v letu 2014 znašal 24,9 milijona evrov in je bil za 29,8 milijona evrov višji kot v letu 2013.

#### Prihodki in stroški v letih 2013 in 2014 (v milijonih evrov)



#### Poslovanje v letu 2013

Leto 2013 je bilo leto, v katerem jeklarsko poslovno okolje ni bilo najbolj prijazno, med gospodarskimi subjekti je celo vladala bojazen pred vrnitvijo v krizno leto 2009.

Na začetku leta 2013 so analitiki napovedovali upad porabe jekla in do 60-odstotni padec izkoriščenosti zmogljivosti metalurških družb. Te napovedi so izhajale iz zaostrenih gospodarskih razmer tako v Evropi kot v svetu, kar je vplivalo na upočasnjeno industrijsko rast.

Količinska prodaja se je v letu 2013 približala najvišji doseženi leta 2011, za katero je zaostala le za malo manj kot odstotek.

Zaradi težav na domačem trgu se je stalno povečevala prodaja na tujih trgih. Delež izvoza se že vrsto let nenehno povečuje.

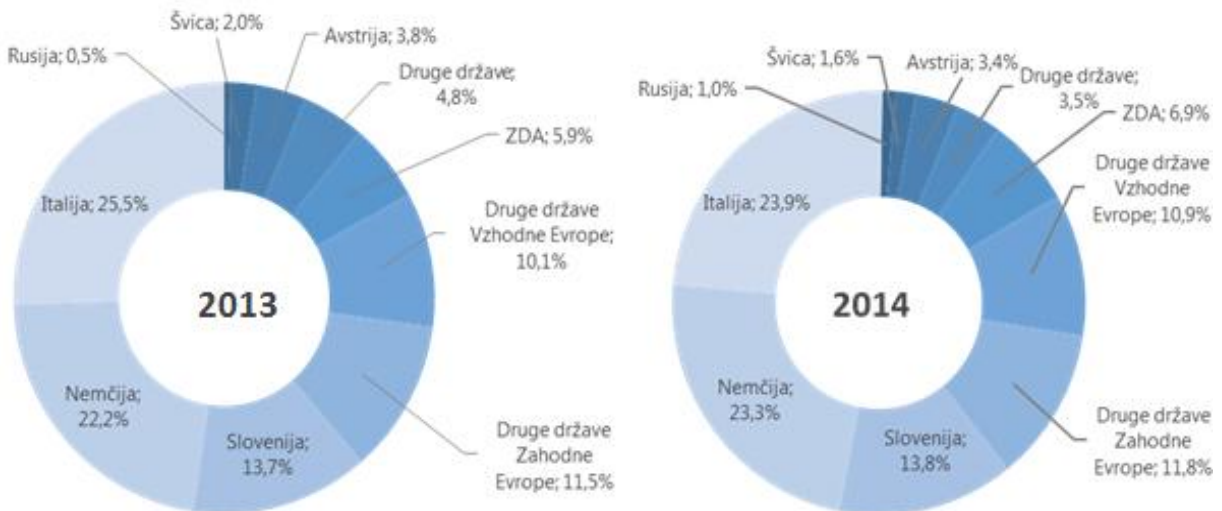
Med tujimi trgi so najmočnejše partnerice države EU, kjer je bilo v letu 2013 ustvarjeno 69,3 odstotka celotne prodaje in 80,3 odstotka vsega izvoza. Največji partnerici sta Italija in Nemčija (skupaj predstavljata 47,7 odstotka vseh prihodkov), izven EU pa so največji kupec ZDA, kamor skupina proda okoli šest (5,9 v letu 2013) odstotkov vseh proizvodov oziroma 6,9 odstotka celotnega izvoza.

Geografsko je skupina razpršena pretežno znotraj Evrope, 18 družb je imelo v letu 2013 sedež znotraj Evropske skupnosti, dve v državah bivše Jugoslavije in ena v ZDA. Evropa je tudi najpomembnejši in največji tržni segment skupine, kjer le-ta prodaja (skupaj s prodajo v Sloveniji) 89 odstotkov svojih proizvodov. Značilnosti evropskega, zlasti EU trga, so kreirale tudi nivo povpraševanja po proizvodih skupine v letu 2013.

Povpraševanje po posameznih proizvodih skupine SIJ je v tesni povezavi z razvojem posameznih industrijskih panog. Gradbeništvo, strojegradnja in panoga kovinskih proizvodov že vse od leta 2009 iz leta v leto beležijo negativno rast, kar se ne odraža samo na prodaji jeklarskih proizvodov, ampak tudi na prodaji varilnih dodatnih materialov. Nizka gospodarska rast negativno vpliva tudi na predelovalno dejavnost v skupini, zlasti na proizvodnjo industrijskih nožev. Avtomobilska industrija je že nekaj let v krizi, državne pomoči po letu 2010 pomagajo, da rasti niso negativne, kot bi sicer bile.

Na domačem trgu se prodaja proizvodov skupine že nekaj let zmanjšuje, povečuje pa se izvoz, zlasti na trge EU, kamor je skupina v letu 2013 izvozila že 69,3 odstotka proizvodov, kar je za 0,3 odstotne točke več kot v letu 2012.

Struktura prodaje skupine SIJ v letih 2013 in 2014 (v %)



## Poslovanje v letu 2014

Količinska prodaja se je leta 2014 v primerjavi z letom 2013 povečala na vseh poslovnih področjih, in sicer v celotni skupini za deset odstotkov: v jeklarstvu za 6,4 odstotka, v servisnih centrih in prodajni mreži za 2,6 odstotka, v surovinski bazi za 6,2 odstotka in v predelavi za 4,6 odstotka. Skupaj so poslovna področja povečala količinsko prodajo za šest odstotkov (prodaja med poslovnimi področji ni izločena).

Večji del prihodkov od prodaje skupina ustvari na tujih trgih, leta 2014 – 86,2 odstotka, leta 2013 pa 86,3 odstotka. Prihodki od prodaje na domačem trgu so se leta 2014 glede na leto 2013 povečali za 0,1 odstotne točke, vendar pa je okrevanje domačega trga počasno in nezanesljivo. Pretežna usmeritev na tuje trge skupini zagotavlja rast prodaje. Trg EU je za skupino SIJ najpomembnejši in največji odjemalec, v skupnem izvozu predstavlja 79,7 odstotka, v celotnih prihodkih od prodaje pa 68,7 odstotka.

Programska struktura prihodkov od prodaje se zadnja leta spreminja v smeri prodaje zahtevnejših proizvodov, kjer skupina sledi usmeritvam v povečevanje proizvodnje in prodaje nerjavne debele pločevine (povečanje prodaje za 16 odstotkov v letu 2014 glede na leto 2013), hladno valjane pločevine (povečanje prodaje za 11 odstotkov) ter paličastega in orodnega jekla (povečanje prodaje za sedem odstotkov).

## Naložbe (denarni tok) v letih 2013 in 2014

Naložbena dejavnost je bila leta 2014 nekoliko nižja od tiste v letu 2013, večina naložb je bila izvedena v poslovnem področju jeklarstva (35,4 milijona evrov) in je bila namenjena dodatnim kapacitetam in izboljšanju produktivnosti v predelavi debele pločevine ter investiciji v novo ponovčno peč ter VOD napravo pri proizvodnji paličastega jekla. Dodatno so potekala vlaganja tudi v širitev prodajno-servisne mreže ter obdelovalne stroje ter vakuumsko peč v poslovnem področju predelave.

### Investicije (denarni tok) v letih 2013 in 2014 (v evrih)

	2013	2014
Acroni	35.184.781	17.422.644
Metal Ravne	8.642.551	18.013.728
Noži Ravne	1.657.476	834.811
Elektrode Jesenice	206.170	206.030
Ostale družbe	5.271.464	8.798.849
Nakupi družb	1.394.633	2.357.228
<b>Skupaj</b>	<b>52.357.075</b>	<b>47.633.290</b>

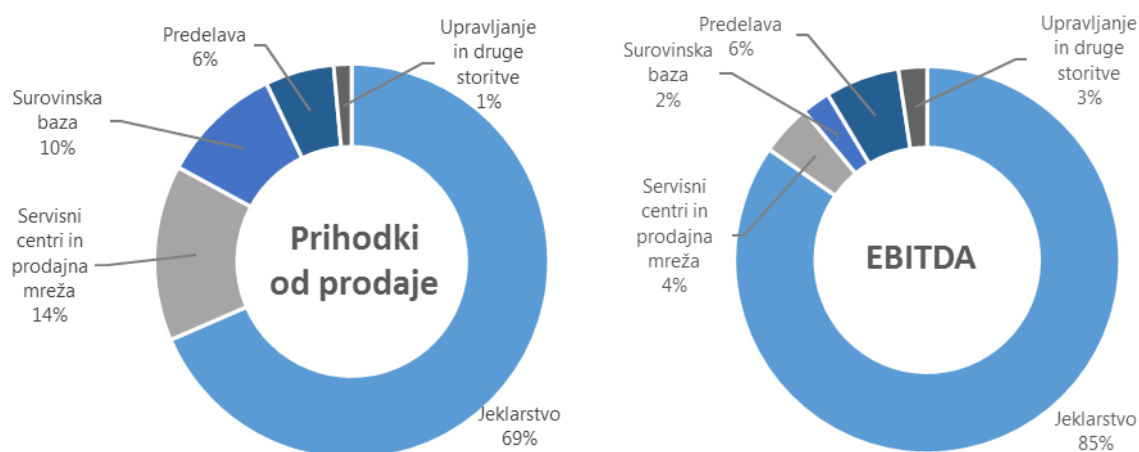
## Poslovanje poslovnih področij v letu 2014

Največji delež prodaje predstavlja jeklarski program, v katerem največji delež predstavljajo nerjavna in specialna jekla. Prodaja nerjavnega ploščatega jekla se je v zadnjih šestih letih povečala za 17,8 odstotka, specialnega ploščatega in paličastega jekla pa za 6,9 odstotka. Nerjavno ploščato jeklo je s svojim programom nerjavna debela pločevina največji program znotraj skupine SIJ. Debela pločevina je predstavljala v letu 2013 kar 42,4 odstotka vse prodaje skupine SIJ.

*Ključni podatki poslovanja po poslovnih področjih v letu 2014 (v evrih)<sup>3</sup>*

	Jeklarstvo	Surovinska baza	Servisni centri in prodajna mreža	Predelava	Storitve
<b>Čisti prihodki od prodaje</b>	579.388.230	121.844.786	84.382.072	47.774.189	12.408.008
<b>EBITDA</b>	65.318.677	3.301.525	1.843.162	4.808.481	1.854.147
<b>EBITDA marža</b>	11,27%	2,71%	2,18%	10,07%	14,94%
<b>NFD</b>	171.299.658	35.862.250	16.357.019	-5.362.136	6.827.243
<b>NFD/EBITDA</b>	2,62	10,86	8,87	-1,12	3,68

*Deleži posameznih poslovnih področij v čistih prihodkih od prodaje in v EBITDA za leto 2014 (v %)<sup>4</sup>*



*Jeklarstvo* predstavlja jedro skupine SIJ in daje največji prispevek k oblikovanju čistih prihodkov, še večjega pa k oblikovanju EBITDA, saj je delež EBITDA za 16 odstotnih točk večji kot delež v čistih prihodkih. Ker se največje investicije odvijajo v jeklarstvu, je tudi delež neto finančnega dolga tega področja največji in znaša 73 odstotkov.

*Surovinska baza* je med manj uspešnimi, saj pri desetih odstotkih prihodkov ustvarja le 2,4 odstotka EBITDA. Delež v neto finančnem dolgu znaša 6,9 odstotka.

*Področje predelave* s 5,6 odstotka prihodkov ustvarja 6,2 odstotka EBITDA. Neto finančni dolg področja je negativen v višini 5,3 milijona evrov, iz česar sledi, da je področje izredno uspešno pri obvladovanju denarnih tokov, saj ustvarja pri svojem poslovanju prihranke, ki jih lahko posoja naprej ter pri tem ustvarja pozitivne finančne učinke tudi za celotno skupino.

<sup>3</sup> Podatki so konsolidirani znotraj posameznega področja

<sup>4</sup> Deleži čistih prihodkov od prodaje in EBITDA so izračunani na vsoto vseh poslovnih področij, pri čemer je konsolidacija izvedena znotraj poslovnih področij, niso pa upoštevani medsebojne transakcije med poslovnimi področji

*Servisni centri in prodajna mreža* so leta 2014 ohranili nivo prihodkov iz leta 2013 kljub gospodarski in finančni krizi, ki je še vedno vladala na trgih Italije. Povpraševanje je bilo v Italiji na nizki ravni, nekoliko boljši je bil tržni položaj na dolgem programu.

Finančna zadolženost tega področja je sorazmerno visoka, delno je pogojena z zgodovino poslovanja ob prevzemu teh družb.

### 9.1.2. Poslovanje skupine SIJ v obdobju januar–september 2015

V prvih devetih mesecih leta 2015 je skupina SIJ nadaljevala z realizacijo dolgoročnega investicijskega načrta, z izvajanjem ukrepov s področja optimizacije proizvodnih programov in posameznih poslovnih procesov ter odpiranjem novih trgov in širitvijo prodajne mreže. Rezultati poslovanja, ki so nekoliko nižji od lanskoletnih, so odraz posameznih enkratnih dogodkov in spremenjenih tržnih razmer.

Devetmesečni EBITDA zadnjih dveh let v povprečju raste za 25,4 odstotka letno, EBITDA marža pa je z 10,6 odstotka za 2,7 odstotne točke nad povprečjem primerljivih podjetij v panogi.

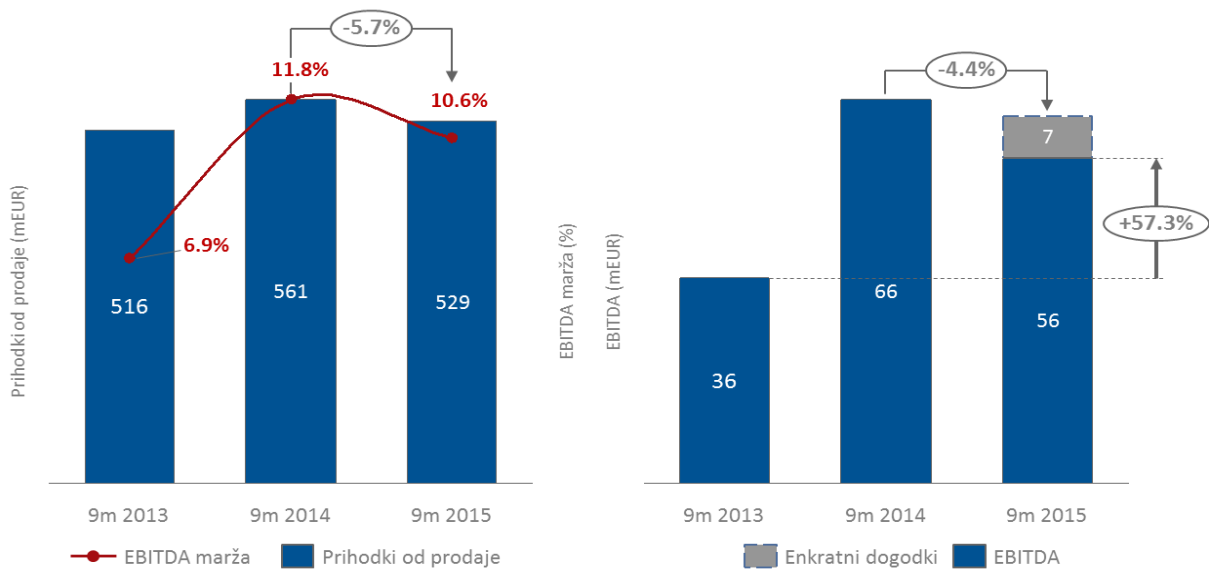
#### Skupina SIJ – ključni pokazatelji poslovanja

Ključne številke		9m 2013	9m 2014	9m 2015
Čisti prihodki iz prodaje	EUR	516.388.764	561.290.964	529.058.666
Dobiček iz poslovanja (EBIT)	EUR	6.494.621	37.095.431	25.736.227
EBIT marža	%	1,3	6,6	4,9
Amortizacija	EUR	29.021.058	28.945.983	30.123.084
EBITDA	EUR	35.515.679	66.041.414	55.859.311
EBITDA marža	%	6,9	11,8	10,6
Poslovni izid pred obdavčitvijo	EUR	-2.435.861	28.640.561	15.735.957
Čisti poslovni izid poslovnega leta	EUR	43.141	25.564.883	16.006.296
Čista donosnost prihodkov od prodaje (ROS)	%	0,01	4,55	3,03
Naložbe	EUR	34.908.439	25.296.423	45.795.465
Odlivi za naložbe	EUR	40.199.129	27.834.660	45.547.326
Sredstva	EUR	769.422.211	803.462.061	822.510.624
Kapital	EUR	328.014.915	349.425.828	354.683.291
Kapitalska pokritost sredstev		0,43	0,43	0,43
Kratkoročni koeficient		1,30	1,17	1,40
Koeficient zadolženosti	%	78,3	62,9	70,3
Dodana vrednost na zaposlenega	EUR	43.997	57.353	54.839
Povprečno število zaposlenih		3.116	3.068	3.043
Neto finančni dolg	EUR	256.706.044	219.822.379	249.464.217
NFD/EBITDA LTM <sup>5</sup>		6,81	3,08	3,69

<sup>5</sup> LTM = zadnjih 12 mesecev



*Prihodki od prodaje in EBITDA (v milijonih evrov), EBITDA marža (v %)*

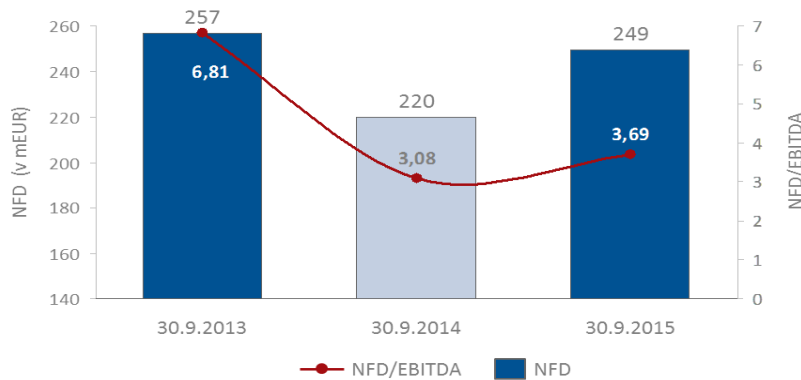


Padeč prihodkov v prvih devetih mesecih leta 2015 za 5,7 odstotka v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014 je neposredno povezan z negativnimi vplivi, ki so jih na obseg proizvodnje v prvem polletju leta 2015 imeli enkratni dogodki, in sicer uvedba novega centralnega informacijskega sistema (ERP) v družbah Acroni in, v manjšem obsegu, Metal Ravne ter daljši zastoji v proizvodnji jeklarskega poslovnega področja zaradi okvar proizvodnih naprav (brusilni stroj, požar na napravi za kontinuirano ulivanje, požar na UHP peči).

Skupni negativni vpliv enkratnih dogodkov na EBITDA je ocenjen na 7,3 milijona evrov.

Navkljub vse večjim cenovnim pritiskom, povečevanju uvoza jekla iz tretjih držav ter znižanju rasti porabe jekla v EU je skupina s povečevanjem deleža proizvodnje izdelkov višje dodane vrednosti, z rastjo prodaje na cenovno manj občutljivih nižnih trgih, s širitvijo prodajne mreže ter nadaljevanjem optimizacije proizvodnih procesov in racionalizacije stroškov uspela ustvariti EBITDA v višini 55,9 milijona evrov.

*Neto finančni dolg (v milijonih evrov) in kazalnik NFD/EBITDA*



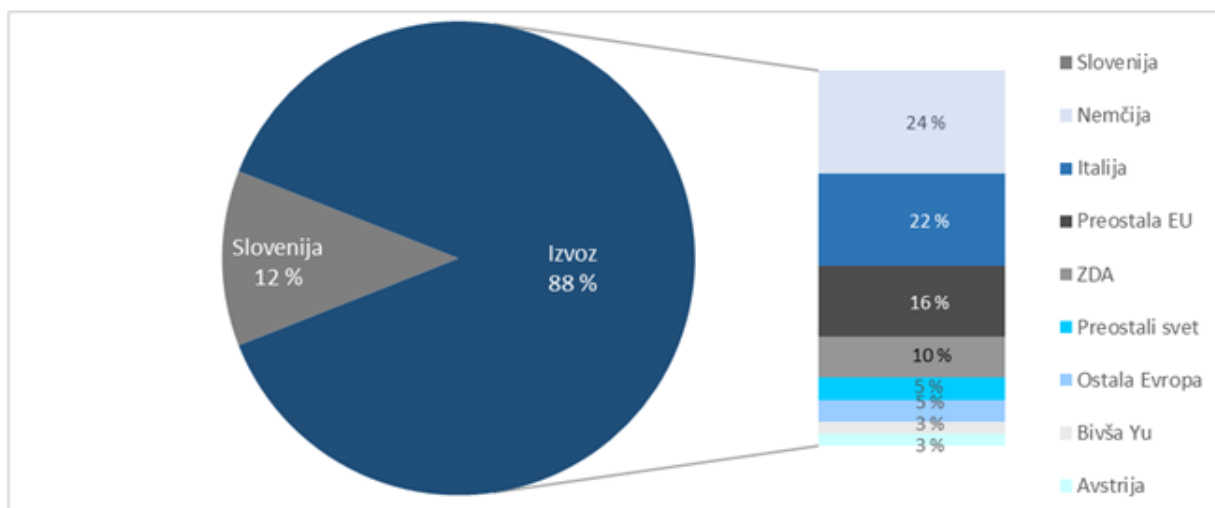
Povečanje neto finančnega dolga za 29 milijonov evrov od 30. 9. 2014 do 30. 9. 2015 in posledično tudi povečanje finančnega vzvoda s 3,08 na 3,69 je rezultat obsežnih investicij v nakup novih in posodobitev obstoječih proizvodnih zmogljivosti, ki so posledica začetka novega investicijskega in razvojnega cikla do leta 2020. Odlivi za naložbe v prvih devetih mesecih leta 2015 v višini 45,8 milijonov evrov za 20,5 milijona evrov presegajo odlive v enakem obdobju leta 2014. Razlog povečanja neto finančnega dolga je tudi v povečanju obratnega kapitala.

### Tržna struktura prodaje skupine SIJ

Delež izvoza v strukturi prihodkov se je v devetih mesecih leta 2015 povečal v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014 za dve odstotni točki, in sicer s 86 odstotkov na 88 odstotkov. Najbolj se je povečal delež izvoza v ostale države (Rusija, Turčija) in ZDA. Delež prodaje v ZDA v celotnih prihodkih znaša že skoraj deset odstotkov.

Najpomembnejša trga skupine ostajata Nemčija in Italija s 24,1 oziroma 21,8-odstotnim deležem celotne prodaje. Slovenija ostaja tretji najpomembnejši trg, vendar se delež prodaje na domačem trgu z leti zmanjšuje.

### Tržna struktura prihodkov od prodaje za obdobje januar–september 2015 (v %)



### Programska struktura prodaje skupine SIJ

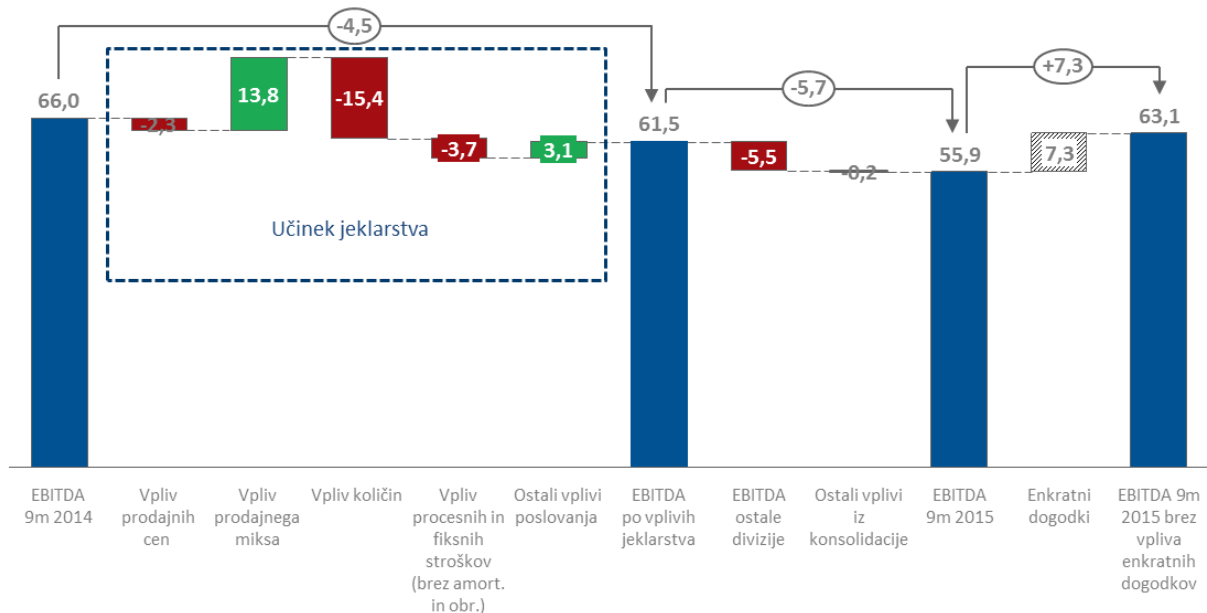
Kot že omenjeno, skupina SIJ konstantno izboljšuje programsko strukturo svojih proizvodov v smeri povečanja deleža proizvodov z višjo dodano vrednostjo; debela pločevina ima v devetih mesecih leta 2015 v skupni prodaji že 46,1-odstotni delež (v enakem obdobju leta 2014 je delež znašal 45,8 odstotka, leta 2013 pa 42,4 odstotka), fazonski odkovki pa 15,1-odstotni delež (v letih 2014 in 2013 je delež znašal 13,8 odstotka).

V prvih devetih mesecih leta 2015 je EBITDA nižji za 10,1 milijona evrov v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014. Skupni učinek prodajnih in nabavnih cen je negativen in znaša 2,3 milijona evrov, od tega je učinek prodajnih cen pozitiven in znaša dobrih 7,5 milijona evrov, učinek nabavnih cen pa negativen in znaša 5,2 milijona evrov. Pozitiven učinek zaradi spremembe programske strukture v višini 13,8 milijona evrov je posledica postopnega nadomeščanja navadnih,

konstrukcijskih jekel z jekli z višjo dodano vrednostjo: nerjavnimi in specialnimi jekli. Negativen učinek nižjih prodanih količin na EBITDA je znašal 15,4 milijona evrov.

Brez enkratnih dogodkov bi znašal EBITDA v prvih devetih mesecih leta 2015 63,1 milijona evrov, oziroma 2,9 milijona evrov ali 4,4 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani.

*EBITDA most: Optimizacija stroškov in izboljšanje proizvodne strukture (v milijonih evrov)*

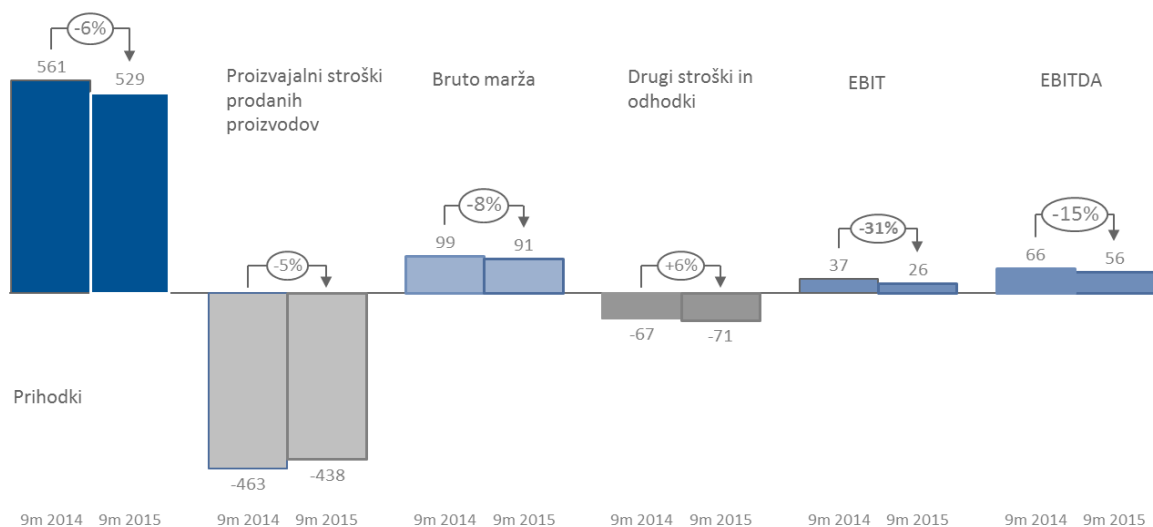


*Skupina SIJ: Vpliv enkratnih dogodkov na EBITDA (v evrih)*

Vrsta enkratnega dogodka	Jeklarstvo	Servisni centri in prodajna mreža	Surovinska baza	Predelava	Skupaj
Strojelomi	3.744.900		5.558	57.123	3.807.581
Postavitev novega prodajnega centra				120.031	120.031
EBS implementacija	1.693.309				1.693.309
Selitev proizvodnih zmogljivosti		1.641.034			1.641.034
Skupaj	5.438.209	1.641.034	5.558	177.154	7.261.955

Primerjava uspešnosti poslovanja v prvih devetih mesecih leta 2015 in leta 2014 kaže, da je v devetih mesecih leta 2015 ob šest odstotkov nižjih prihodkih vrednost proizvodjalnih stroškov prodanih proizvodov pet odstotkov nižja ter posledično zaradi negativnega cenovnega učinka (padec prodajnih cen je večji od padca nabavnih cen) bruto marža nižja za osem odstotkov. Razlika v drugih stroških in odhodkih za dodatne štiri milijone evrov poveča razliko med EBITDA v obeh obdobjih.

## Prihodki in stroški v obdobju za obdobje januar–september 2014 in 2015 (v milijonih evrov)



## 9.2. Finančni položaj skupine SIJ

### 9.2.1. Finančni položaj 2012–2014

#### Struktura izkaza finančnega položaja 2012 do 2014 (v %)

	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2014
<b>SREDSTVA</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>55,3%</b>	<b>56,4%</b>	<b>56,4%</b>
Opredmetena osnovna sredstva	50,6%	50,8%	50,4%
Ostala dolgoročna sredstva	4,7%	5,6%	6,0%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>44,7%</b>	<b>43,6%</b>	<b>43,6%</b>
Zaloge	20,3%	20,1%	20,4%
Poslovne terjatve	19,1%	17,3%	17,5%
Denar in denarni ustrezniki	3,5%	3,2%	4,9%
Ostala kratkoročna sredstva	1,8%	3,0%	0,8%
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>43,0%</b>	<b>41,7%</b>	<b>44,1%</b>
Vpoklicani kapital	19,0%	18,7%	18,4%
Preneseni čisti poslovni izid	22,0%	21,0%	23,8%
Ostale postavke kapitala	1,9%	2,0%	2,0%
<b>Obveznosti</b>	<b>57,0%</b>	<b>58,3%</b>	<b>55,9%</b>
Finančne obveznosti	33,3%	35,2%	32,5%
Poslovne obveznosti	21,4%	20,9%	21,3%
Ostale obveznosti	2,3%	2,3%	2,1%

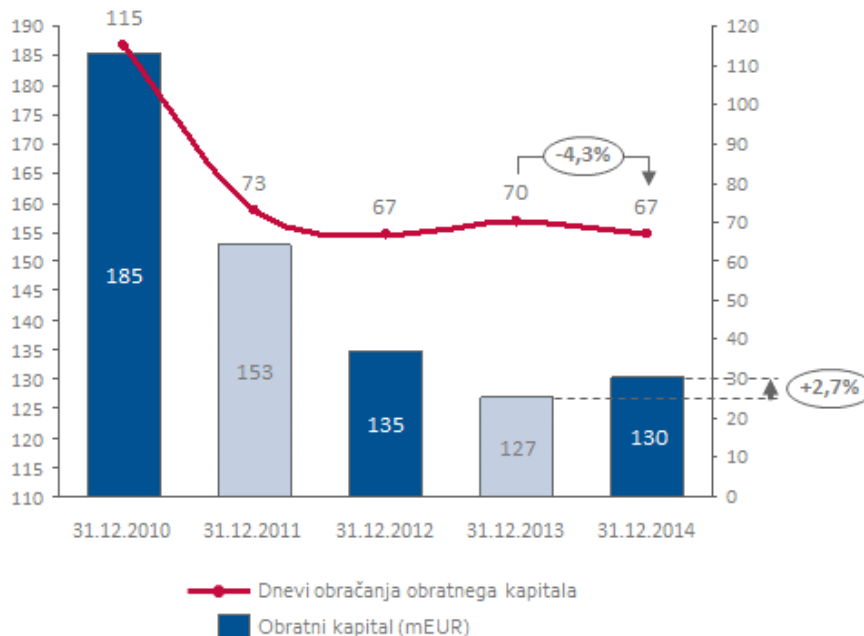
V obdobju 2012–2014 se struktura izkaza finančnega položaja ni bistveno spreminjala, glavni razlog sprememb je bil čisti poslovni izid poslovnega leta. V letu 2014 so se povečala tudi denarna sredstva in denarni ustrezniki, kar je posledica dobrega poslovnega rezultata in izdaje obveznic v mesecu novembru 2014.

### Obratni kapital

V primerjavi z letom 2013 se je obratni kapital na zadnji dan leta 2014 povečal za 3,2 milijona evrov oziroma 2,6 odstotka, vendar je za 4,5 milijona evrov nižji kot konec leta 2012. Delež obratnega kapitala v prihodkih je bil leta 2014 enak kot v letu 2012 (18,4 odstotka) in za 0,9 odstotne točke nižji kot v letu 2013.

Večjih odstopanj v dnevih obračanja v letu 2014 ni, za en dan se je povečal obrat zalog in obrat obveznosti, obrat terjatev pa se je znižal za štiri dni, kar kaže na dobro obvladovanje izterjave terjatev.

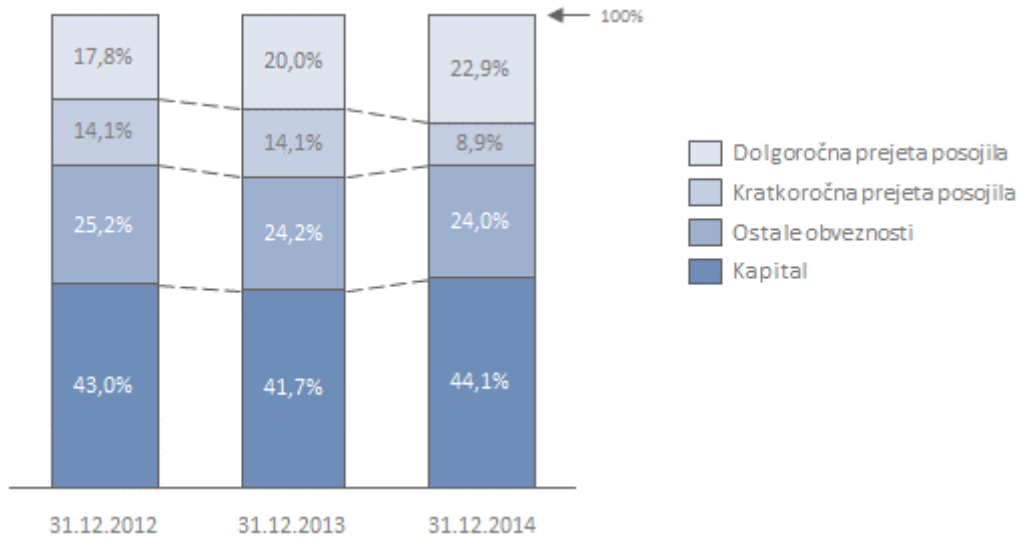
*Obratni kapital (v milijonih evrov) in dnevi obračanja 31. 12. 2010–31. 12. 2014*



### Zadolženost

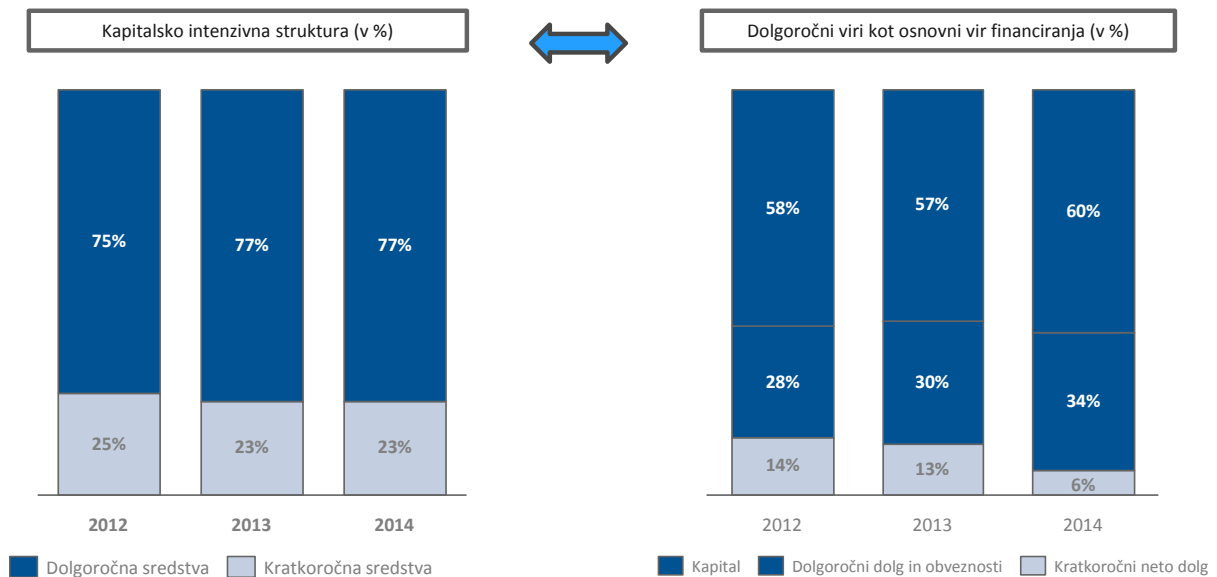
Višina zadolženosti je v največji meri vezana na investicijsko politiko, ki je bila v preteklih letih izredno intenzivna. V letih 2008–2013 je bilo za investicije namenjenih 360 milijonov evrov. Kljub temu se zadolženost skupine ni povečala sorazmerno z obsegom investicij, kar je razvidno tudi iz spodnjega grafa Struktura dolga skupine SIJ v letih 2012–2014. V obdobju 2008–2013 so se investicije deloma financirale prek amortizacije, in sicer v višini 180 milijonov evrov, ter deloma prek poslovnega izida. Za strateške investicije pa so bili najeti dolgoročni finančni viri. V letu 2014 je skupina investirala 47,6 milijona evrov.

### Struktura dolga skupine SIJ v letih 2012–2014 (v %)



Struktura zadolženosti se je tekom let spreminjala. V obdobju 2012–2014 se je povečal delež dolgoročnih virov za financiranje naložb in poslovanja. Konec leta 2014 je k temu precej prispevala izdaja 5-letnih obveznic v višini 42,9 milijona evrov, ki so uvrščene na organizirani trg Ljubljanske borze.

### Struktura sredstev in virov financiranja v letih 2012–2014 (v %)



### Likvidnost

Likvidnost skupine SIJ je bila v zadnjih 20 letih stabilna, tudi v kriznih letih 2009 in 2010. Bilančna struktura pokritosti sredstev z dolgoročnimi viri (kapitalom in krediti) je bila skozi celotno obdobje ustrezna.

V obdobju 2008–2014 je bila razpoložljiva likvidnost skupine SIJ vedno na visokem nivoju.

*Razpoložljiva likvidnost na 31. 12. v letih 2012–2014 (v milijonih evrov)*

v milijon EUR	31. 12. 2012	31. 12. 2013	31. 12. 2014
<b>Razpoložljiva likvidnost</b>	<b>60</b>	<b>58</b>	<b>110</b>
Denar in denarni ustrezniki	27	25	39
Odobreni limiti za obratni kapital	33	33	71
Odobreni limiti za investicije	16	4	35

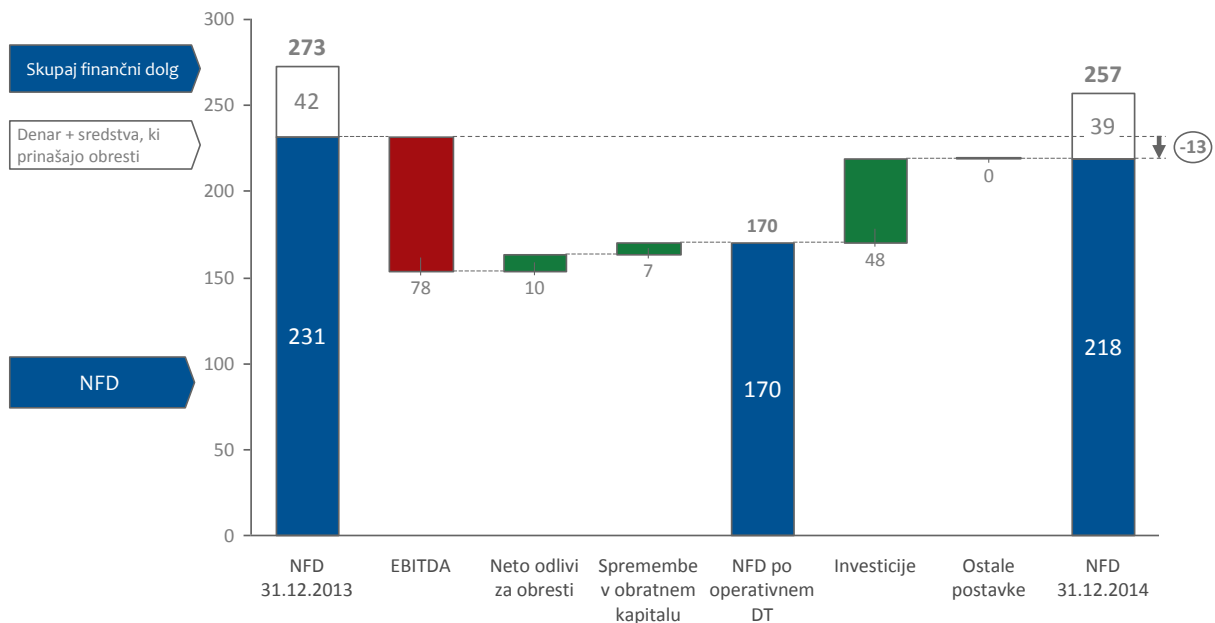
**Neto finančni dolg**

Neto finančni dolg in EBITDA kazalnik sta skupaj z razmerjem NFD/EBITDA vodilo skupine SIJ in njenega vodstva pri presojanju uspešnosti poslovanja in trdnosti finančnega položaja.

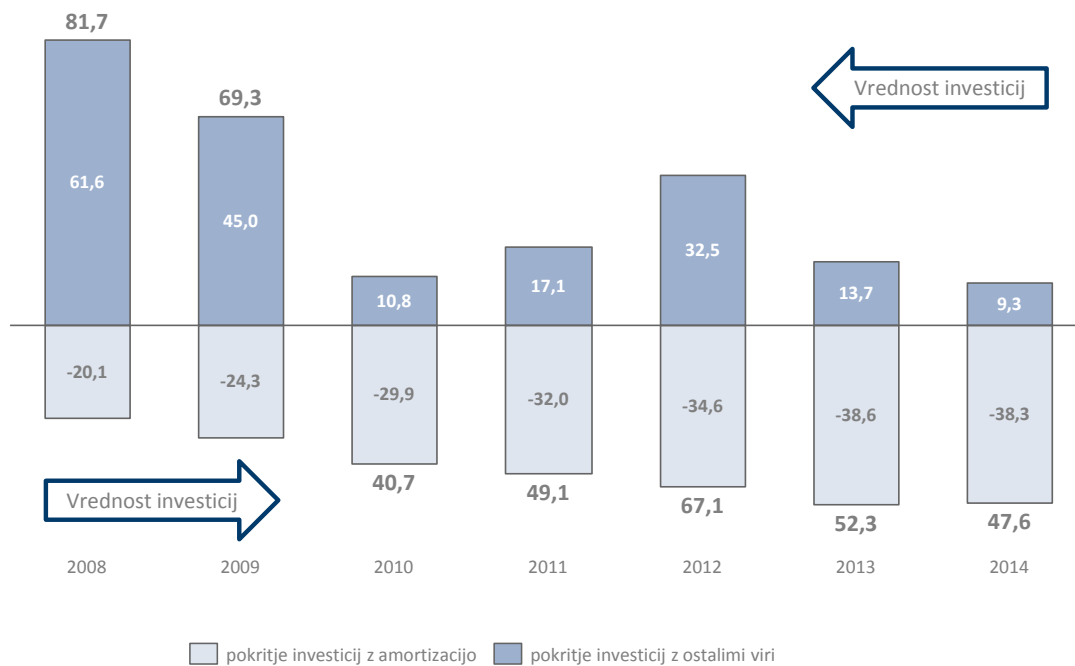
V preteklih letih se je vrednost obeh kazalnikov precej spreminjala, kar je že opisano v predhodnih točkah.

Investicijska dejavnost je skupaj z obrestmi glavni razlog poviševanja neto finančnega dolga. Ustvarjeni EBITDA je zmanjševal neto dolg, v obdobju 2012–2014 skupaj za 160 milijonov evrov. Neto finančni dolg se je od 31. 12. 2012 do 31. 12. 2014 znižal z 221 milijonov na 217,8 milijona evrov, ob investicijah v višini 154 milijonov evrov.

*Neto finančni dolg: Sprememba med 31. 12. 2013 in 31. 12. 2014 (v milijonih evrov)*



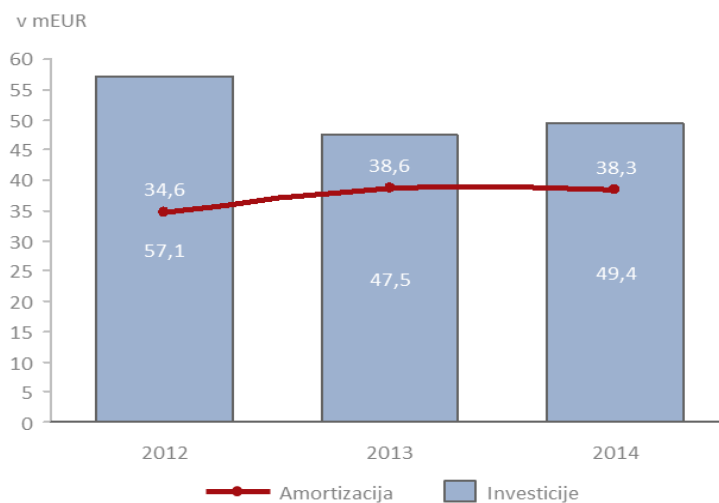
### Investicije in viri investiranja 2008–2014 (v milijonih evrov)



Glavnina investicij je bila v obdobju 2008–2014 namenjena prenovi proizvodnih kapacitet, kar je postavilo osnovo za začetek programskega prestrukturiranja proizvodno-prodajnih programov. Del investicij je bil namenjen za razvoj prodajnih poti z nakupi servisno-predelovalnih centrov, tretji del pa v postavitve surovinske baze za jeklarski program. Skupaj je bilo v obdobju 2008–2014 investiranih 408 milijonov evrov.

V letu 2014 so se pretežno zaključevale investicije preteklega investicijskega cikla, začeli pa so se že nekateri projekti iz naslednjega investicijskega obdobja 2015–2020. Amortizacija je v obdobju 2013–2014 pokrivala preko 75 odstotkov investicij, preostali del se je pokrival iz lastnih in drugih finančnih virov.

### Investicije in amortizacija 2012–2014 (v milijonih evrov)





## 9.2.2. Finančni položaj na dan 30. 9. v letih 2013–2015

## Struktura izkaza finančnega položaja na dan 30. 9. v letih 2013–2015 (v %)

	30. 9. 2013	30. 9. 2014	30. 9. 2015
<b>SREDSTVA</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>56,5%</b>	<b>53,7%</b>	<b>56,3%</b>
Opredmetena sredstva	51,1%	48,2%	50,1%
Ostala dolgoročna sredstva	5,4%	5,5%	6,2%
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>43,5%</b>	<b>46,3%</b>	<b>43,7%</b>
Zaloge	18,7%	18,2%	20,4%
Poslovne terjatve	20,5%	21,4%	17,8%
Denar in denarni ustrezniki	1,4%	2,8%	4,5%
Ostala kratkoročna sredstva	2,9%	4,0%	1,0%
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>
<b>Kapital</b>	<b>42,6%</b>	<b>43,5%</b>	<b>43,1%</b>
Vpoklicani kapital	18,9%	18,1%	17,7%
Preneseni čisti poslovni izid	21,8%	23,5%	23,6%
Ostale postavke kapitala	1,9%	1,9%	1,9%
<b>Obveznosti</b>	<b>57,4%</b>	<b>56,5%</b>	<b>56,9%</b>
Finančne obveznosti	36,8%	33,4%	34,8%
Poslovne obveznosti	18,2%	21,0%	20,2%
Ostale obveznosti	2,4%	2,2%	1,8%

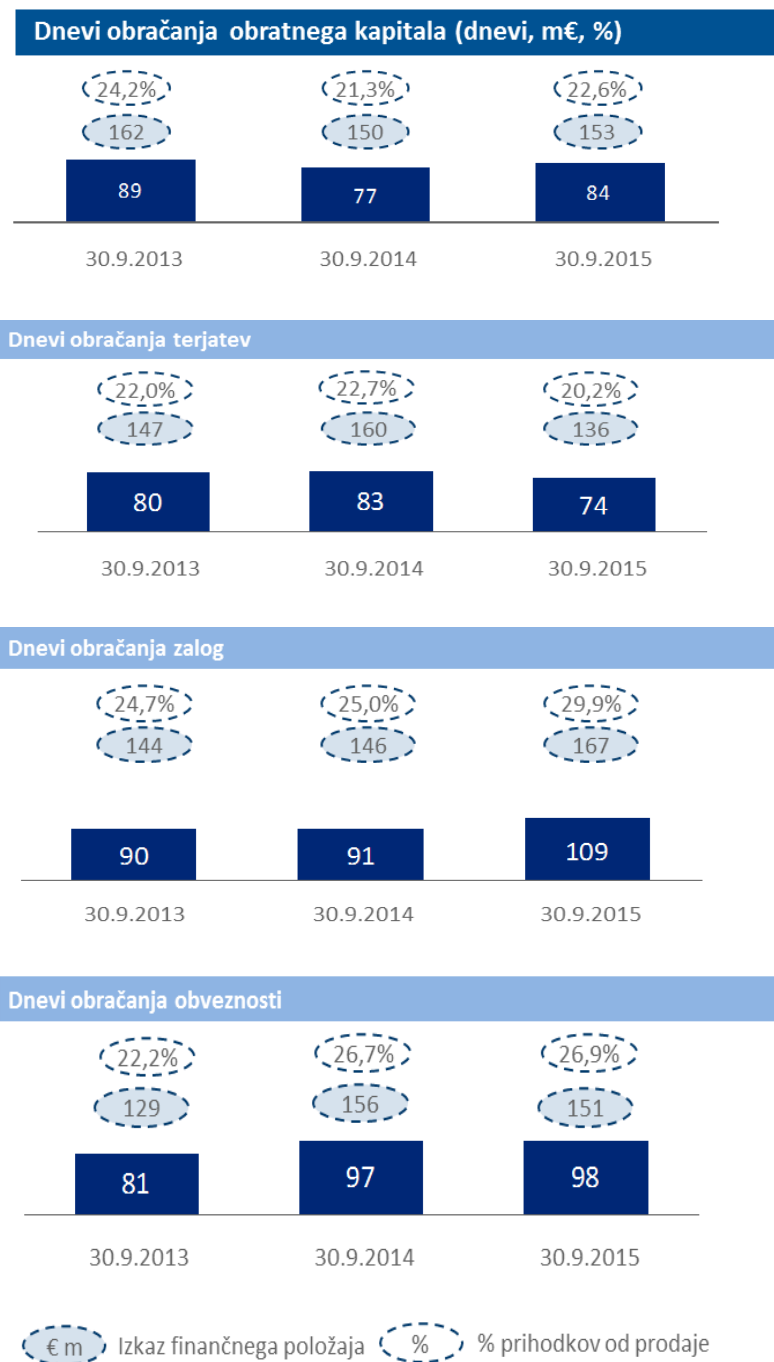
Struktura finančnega položaja se v obdobju januar–september 2015 ni bistveno spremenila glede na nako obdobje v letih 2013 in 2014. Nekoliko so se povečale zaloge (zaradi povečanja zalog nedokončane proizvodnje v družbi Acroni kot posledica občasnih zastojev zaradi uvedbe novega informacijskega sistema) in denarna sredstva (posledica izdaje obveznic v mesecu juliju), medtem ko se je vrednost terjatev nižala.

**Obratni kapital**

Obratni kapital se je na dan 30. 9. 2015 glede na enako obdobje leta 2014 povečal za tri milijone evrov. Razlog za povečanje je v povečanju vrednosti zalog za 23 milijonov evrov predvsem zaradi povečanja zalog nedokončane proizvodnje v družbi Acroni (posledica zastojev zaradi uvedbe novega informacijskega sistema). Delež zalog nedokončane proizvodnje se z meseci postopoma zmanjšuje.

Uspešno obvladovanje obratnega kapitala se kaže z znižanjem dni obračanja terjatev s 83 na 74 in povečanjem dni obračanja obveznosti s 97 na 98 glede na enako obdobje leta 2014.

Obratni kapital (v milijonih evrov) in dnevi obračanja (v dnevih) za obdobje 30. 9. 2013–30. 9. 2015

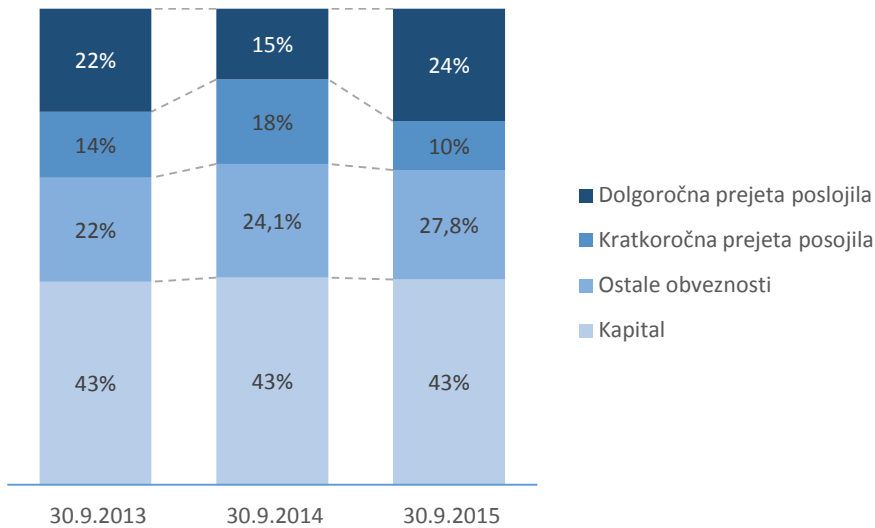


Zadolženost

Zadolženost je v veliki meri vezana na investicijsko politiko, saj skupina z letom 2015 vstopa v nov investicijski in razvojni cikel do leta 2020. Obsežni odlivi za naložbe v predhodnem obdobju so se v letu 2015 še povečali, saj je skupina v devetih mesecih leta 2015 s 45,8 milijona evrov za 20,5 milijona evrov presegla odlive iz enakega obdobja leta 2014.

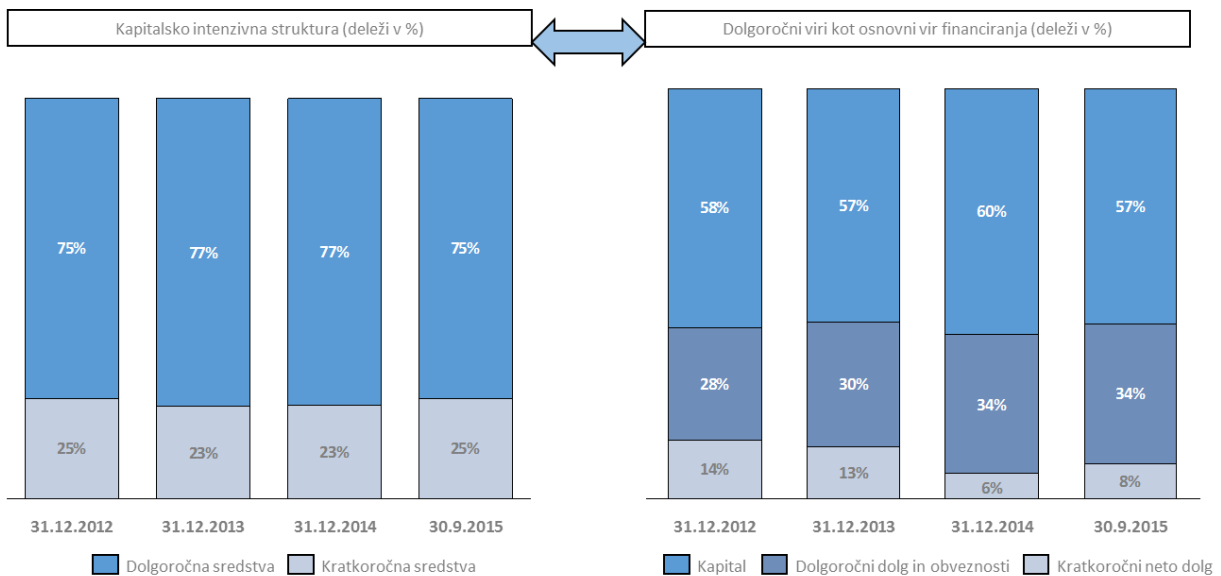
Zadolženost skupine se ne povečuje sorazmerno z obsegom investicij, saj se del investicij financira iz amortizacije, del pa iz pozitivnega poslovnega izida. Strateške investicije se financirajo pretežno z dolgoročnimi viri financiranja.

*Struktura dolga skupine SIJ na dan 30. 9. v letih 2013–2015 (v %)*



Struktura zadolženosti se v zadnjih letih spreminja predvsem glede ročnosti prejetih posojil. Delež dolgoročnih posojil se povečuje na račun kratkoročnih posojil. K povečanju dolgoročnih posojil je precej prispevala izdaja obveznic novembra 2014 v višini 42,9 milijona evrov in julija 2015 v višini 51,2 milijonov evrov. Prejeta posojila se uporabljajo predvsem za financiranje naložb.

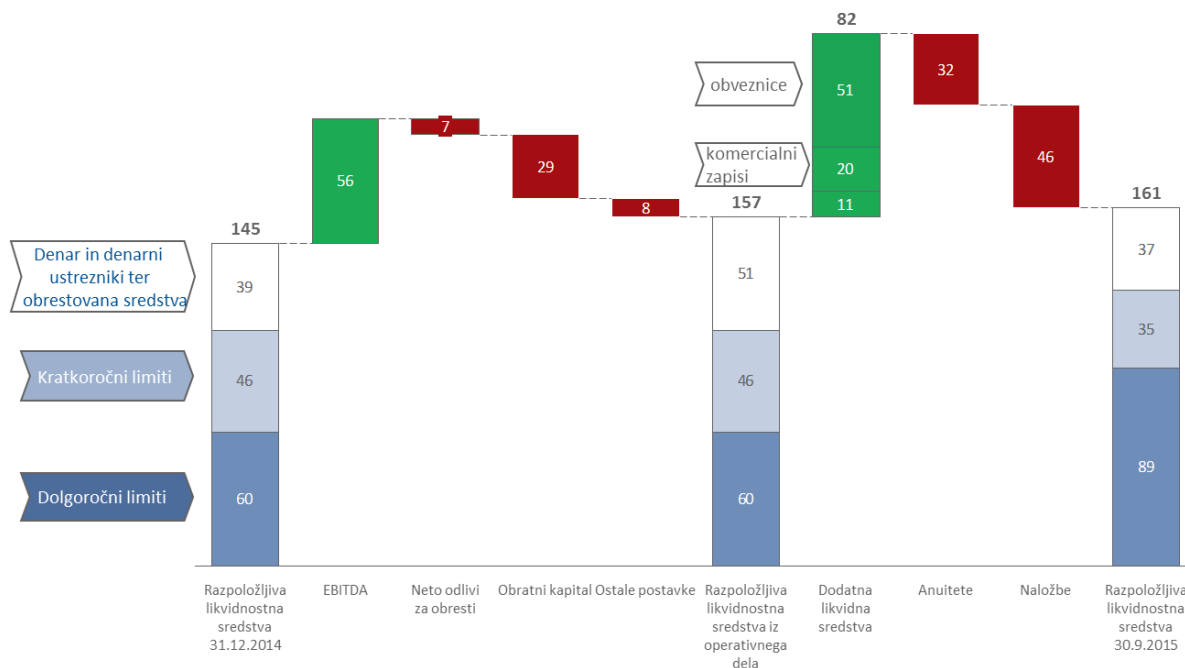
*Struktura sredstev in virov financiranja v obdobju 31. 12. 2012–30. 9. 2015 (v %)*



## Likvidnost

Likvidnost skupine SIJ je stabilna. Razpoložljiva likvidnostna sredstva na dan 30. 9. 2015 so za 16 milijonov evrov višja od razpoložljivih sredstev na dan 31. 12. 2014. EBITDA za leto 2014 in dodatno pridobljena likvidnostna sredstva (51 milijonov evrov z izdajo obveznic, 20 milijonov evrov z izdajo komercialnih zapisov in 11 milijonov evrov z bančnimi posojili) so bila v devetih mesecih leta 2015 višja od povečanja obratnega kapitala in odlivov za obresti, anuitete in naložbe.

Likvidnostni most v obdobju 31. 12. 2012–30. 9. 2015 (v milijonih evrov)

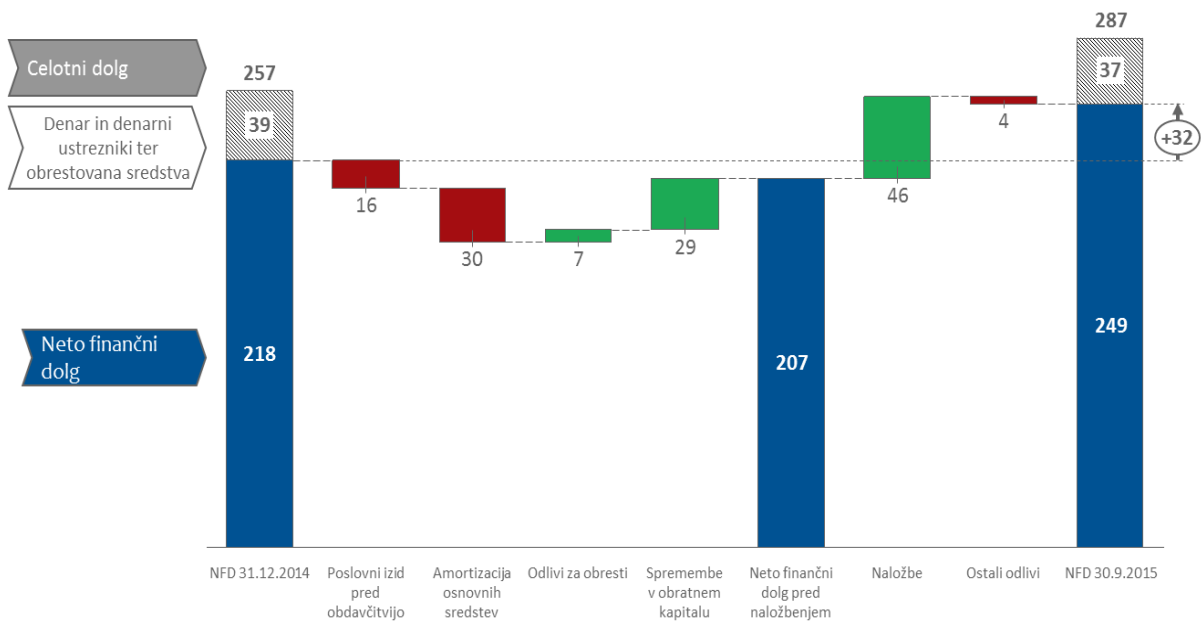


## Neto finančni dolg

Neto finančni dolg se je od 31. 12. 2014 do 30. 9. 2015 zvišal za 31 milijonov evrov, z 218 milijonov evrov na 249 milijonov evrov, predvsem zaradi pričetka novega investicijskega cikla in odliva za naložbe v višini 45,8 milijona evrov.

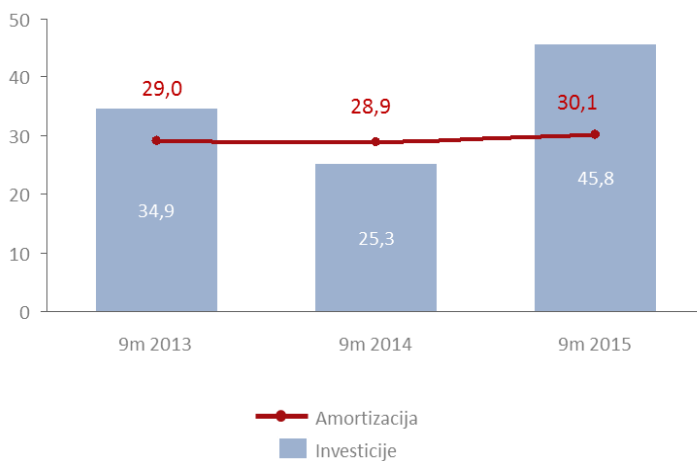
Dodatno je k povečanju neto finančnega dolga prispevalo povečanje obratnega kapitala, konkretno zalog nedokončane proizvodnje iz že omenjenih razlogov.

**Neto finančni dolg: Sprememba od 31. 12. 2014 do 30. 9. 2015 (v milijonih evrov)**



Intenzivne investicije v devetih mesecih leta 2015 (45,8 milijonov evrov) občutno presegajo investicije v enakem obdobju let 2014 in 2013. Z amortizacijo sta bili pokriti dve tretjini investicij, preostanek pa s pozitivnim poslovnim izidom oziroma dolgoročnim zadolževanjem. Investicije za nakup novih in posodobitev obstoječih proizvodnih zmogljivosti so rezultat začetka novega investicijskega in razvojnega cikla do leta 2020.

**Investicije in amortizacija za obdobje januar–september v letih 2013–2015 (v milijonih evrov)**

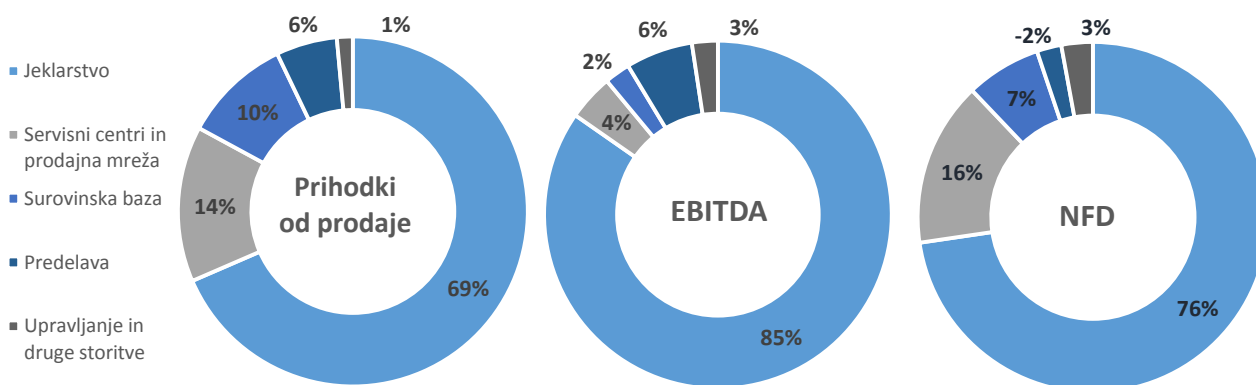


### 9.3. Poslovanje po poslovnih področjih skupine SIJ

*Ključni podatki iz poslovanja poslovnih področij v letu 2014 (v evrih)*

V EUR	Jeklarski program	Servisni centri in prodajna mreža	Surovinska baza	Predelava	Upravljanje in druge storitve
Prihodki	579.388.230	121.844.786	84.382.072	47.774.189	12.408.008
EBITDA	65.318.677	3.301.525	1.843.162	4.808.481	1.854.147
EBITDA marža	11,27%	2,71%	2,18%	10,07%	14,94%
NFD	171.299.658	35.862.250	16.357.019	-5.362.136	6.827.243
NFD/ EBITDA	2,62	10,86	8,87	-1,12	3,68

*Delež<sup>6</sup> posameznih poslovnih področij v prihodkih in EBITDA (leto 2014) ter NFD na dan 31. 12. 2014 (v %)*



Jeklarstvo je temeljna dejavnost skupine SIJ, ki sestoji iz proizvodnje jeklenih plošč in trakov različnih dimenzij in kvalitet (nerjavna, konstrukcijska, elektro in specialna jekla) ter proizvodnje jeklenih profilov (legiranih, nelegiranih, specialnih in konstrukcijskih).

Obe jeklarski družbi skupaj ustvarita 69 odstotkov prihodkov, 85 odstotkov EBITDA in 73 odstotkov neto finančnega dolga.

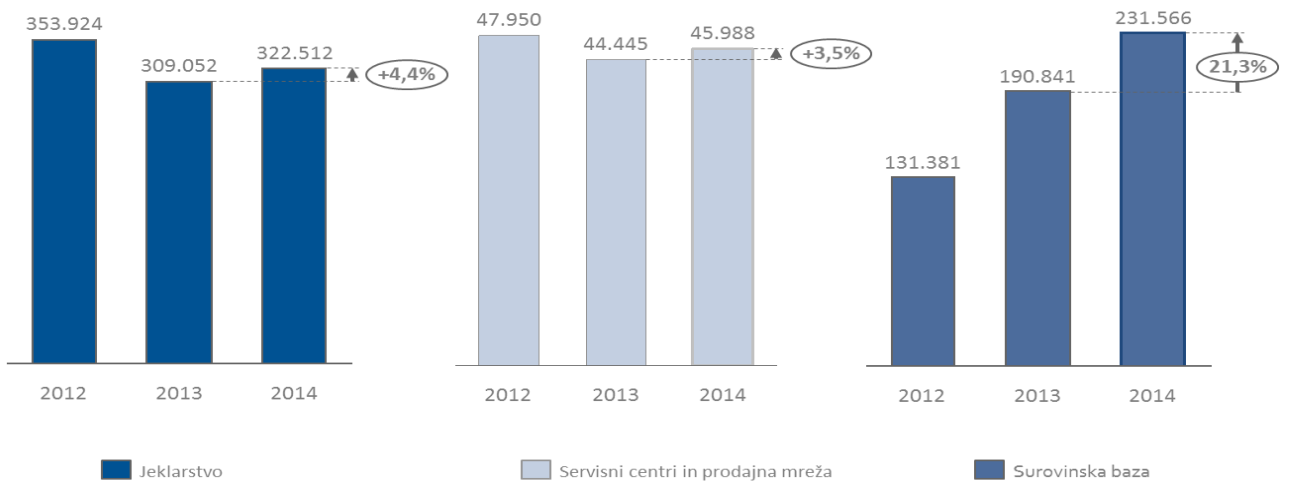
Drugi največji generator prihodkov so servisni centri s prodajno mrežo (14 odstotkov), ki ustvarijo štiri odstotke EBITDA in 15 odstotkov neto finančnega dolga.

Surovinska baza ustvarja deset odstotkov prihodkov, dva odstotka EBITDA in sedem odstotkov neto finančnega dolga.

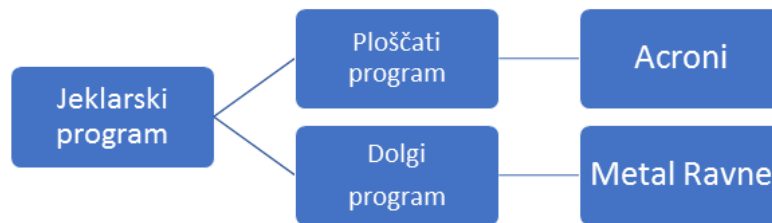
Poslovno področje predelave prispeva k prihodkom in EBITDA šest odstotkov in ima negativen neto finančni dolg, področje upravljanja in storitev prispeva k prihodkom en odstotek, k EBITDA in NFD pa tri odstotke.

<sup>6</sup> Delež prihodkov, EBITDA in NFD je izračunan na vsoto vseh poslovnih področij, kjer je konsolidacija izvedena znotraj segmentov, niso pa upoštevani medsebojni odnosi med segmenti

### Količinska prodaja poslovnih področij 2012–2014 (v tonah)

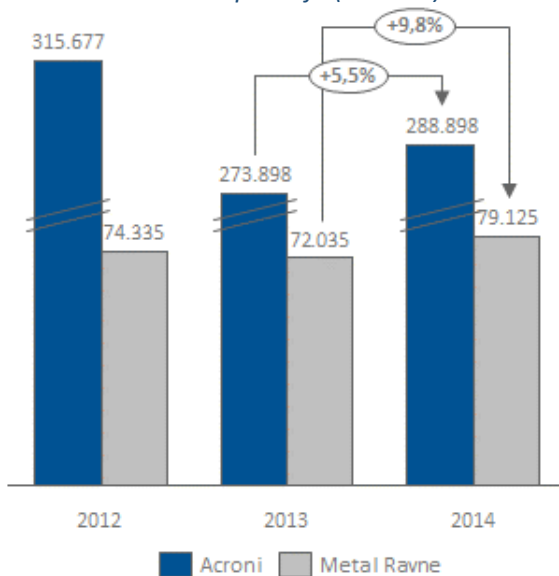


#### 9.3.1. Jeklarstvo



Obe jeklarski družbi sta v letu 2014 povečali fizično prodajo, Acroni na ploščatem programu za 6,8 odstotka, Metal Ravne na dolgem programu pa za 10,2 odstotka. Obe družbi sta izboljšali programsko strukturo proizvodnje in prodaje, kar je prikazano v nadaljevanju.

#### Jeklarstvo: Količinska prodaja (v tonah)



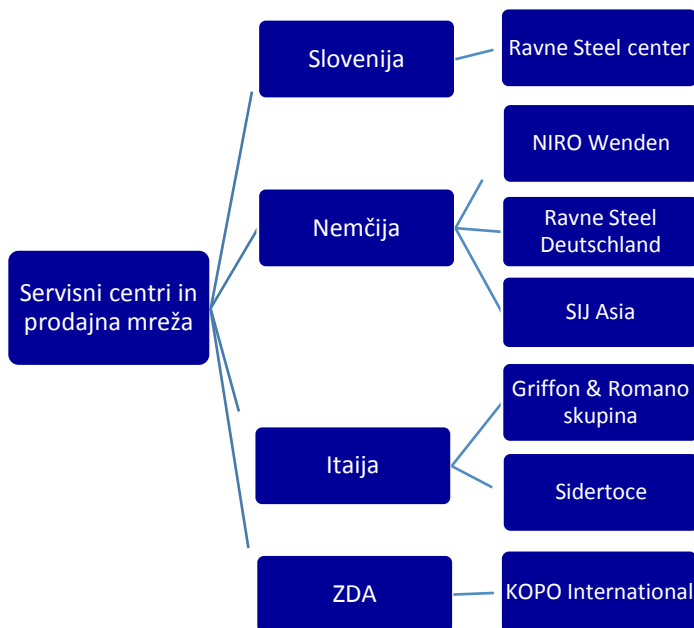
Obe jeklarski družbi sta v zadnjem letu povečali količinsko prodajo, Acroni za 5,5 odstotka, Metal Ravne pa za 9,8 odstotka.

### Ključne številke poslovanja poslovnega področja jeklarstvo v letih 2012–2014

		2012	2013	2014	Indeks 14/13
Prihodki od prodaje	mio EUR	587,7	517,0	579,4	112
EBITDA	mio EUR	35,1	34,5	65,3	189
EBITDA marža	%	6,0	6,7	11,3	169
Čisti poslovni izid	mio EUR	1,6	-4,5	21,1	n.m.
Neto finančni dolg (NFD)	mio EUR	171,8	193,5	171,3	89
NFD / EBITDA		4,90	5,61	2,62	47
Odlivi za naložbe	mio EUR	50,1	43,8	35,4	81
Naložbe	mio EUR	45,4	38,9	38,0	98
Povprečno število zaposlenih		2.240	2.121	2.074	98

S programsko prenovno so se izboljšali rezultati poslovanja jeklarskega programa: ob 12 odstotkov višji prodaji glede na leto 2013 se je povečal EBITDA za 89 odstotkov, čisti poslovni izid pa za 25,6 milijona evrov. Neto finančni dolg je bil na dan 31. 12. 2014 za 2,2 milijona evrov nižji kot na isti dan leta 2013, finančni vzvod je padel na 2,62.

#### 9.3.2. Servisni centri in prodajna mreža



V letu 2014 sta se servisnim centrom pridružili novi družbi:

- Ravne Steel Deutschland, ki bo skrbela predvsem za prodajo proizvodov dolgega programa, enako kot družbi Ravne Steel Center in Sidertoce.



- SIJ Asia, katere ciljni trgi so trgi vzhodne in jugovzhodne Azije.

Proizvode ploščatega programa prodajata družbi Niro Wenden in Griffon & Romano, družba KOPO International prodaja proizvode celotnega jeklarskega programa.

Prodaja preko servisnih centrov pomeni dodano vrednost za jeklarske proizvode skupine. V servisnih centrih jeklarske proizvode obdelujejo in režejo z različnimi postopki: od laserskega razreza, razreza z vodnim curkom, žaganja do plazemskega razreza, glede na potrebe kupcev. Manjši del prodaje predstavljajo tudi nerazrezani proizvodi.

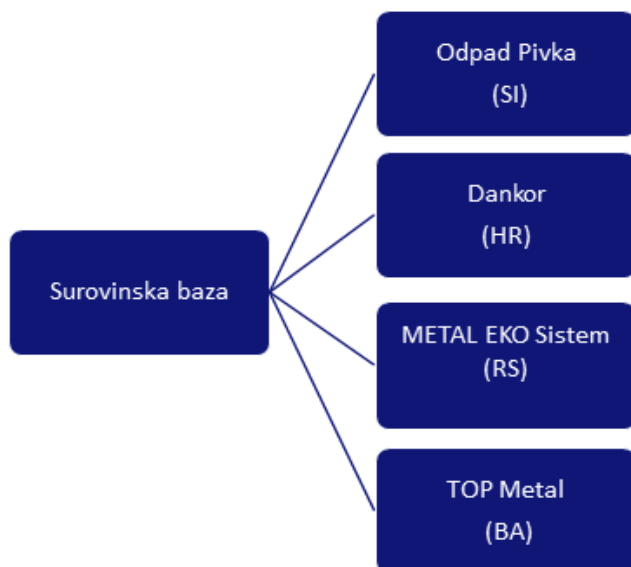
*Ključne številke poslovanja servisnih centrov in prodajne mreže v letih 2012–2014*

		2012	2013	2014	Indeks 14/13
Prihodki od prodaje	mio EUR	141,5	122,9	121,8	99
EBITDA	mio EUR	4,4	2,9	3,3	114
EBITDA marža	%	3,1	2,4	2,7	115
Čisti poslovni izid	mio EUR	0,2	-0,8	-0,3	33
Neto finančni dolg (NFD)	mio EUR	35,5	34,0	35,9	106
NFD / EBITDA		8,14	11,73	10,86	93
Odlivi za naložbe	mio EUR	1,6	1,0	5,5	543
Naložbe	mio EUR	1,6	1,0	5,5	543
Povprečno število zaposlenih		168	139	135	97

Družbe tega poslovnega področja so izboljšale svoje poslovanje glede na prejšnja leta, saj so ob odstotek nižjih prihodkih dosegle 14 odstotkov višji EBITDA (v primerjavi z 2013), vendar pa so povečale neto finančno zadolženost za šest odstotkov.

Število zaposlenih se je na tem poslovnem področju znižalo, saj je v zadnjih treh letih padlo s 168 na 135 delavcev. Dodana vrednost se je v primerjavi z letom 2013 povečala za 8,2 odstotka.

### 9.3.3. Surovinska baza



Surovinsko bazo predstavljajo družbe, ki se ukvarjajo z zbiranjem in predelavo jeklenega odpadka. Približno 22 odstotkov potreb po navadnem jeklenem odpadku pokrijemo iz lastnega vira.

Legirani jekleni odpadki jeklarski družbi kupujeta na zunanjih trgih.

Surovinsko bazo je skupina SIJ pričela postavljati v letu 2009 z nakupom večinskega deleža v družbi Odpad in kasneje družbi Dankor. V letu 2012 je družba Odpad kupila 70-odstotni delež v družbi Metal - Eko Sistem iz Jagodine, leta 2013 pa je kupila 51-odstotni delež v družbi TopMetal v Banjaluki.

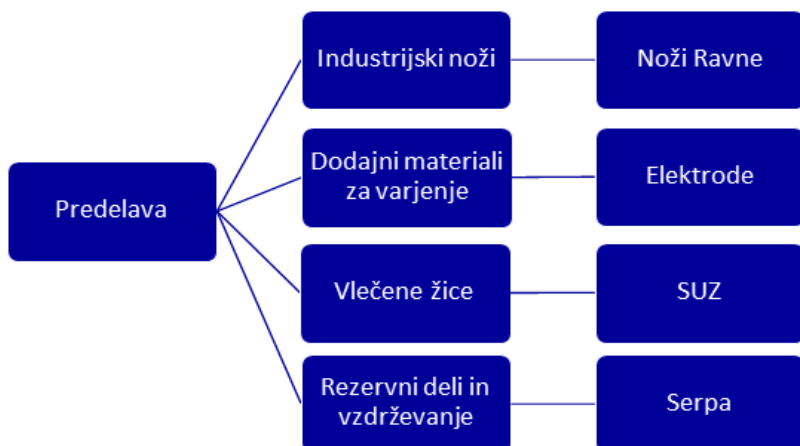
#### Ključni podatki o poslovanju surovinske baze v letih 2012–2014

		2012	2013	2014	indeks 14/13
Prihodki od prodaje	mio EUR	81,7	84,4	84,4	100
EBITDA	mio EUR	1,6	1,6	1,8	114
EBITDA marža	%	1,9	1,9	2,2	114
Čisti poslovni izid	mio EUR	0,2	0,03	0,3	1127
Neto finančni dolg (NFD)	mio EUR	15,3	15,8	16,4	104
NFD / EBITDA		9,61	9,80	8,87	91
Odlivi za naložbe	mio EUR	2,6	1,8	0,8	46
Naložbe	mio EUR	2,6	2,0	0,7	34
Povprečno število zaposlenih		59	88	90	102

Družbe tega poslovnega področja izboljšujejo svoje poslovanje glede na leto 2013. Ob enakih prihodkih kot v letu 2013 so v letu 2014 dosegle za 14 odstotkov višji EBITDA, vendar pa povečale neto finančno zadolženost za štiri odstotke.

Število zaposlenih se na tem poslovnem področju povečuje, saj je povprečno število zaposlenih v letih 2012–2014 naraslo z 59 na 90. Dodana vrednost se je v primerjavi z letom 2013 izboljšala za dva odstotka.

### 9.3.4. Predelava



Poslovno področje predelava ima zelo raznovrstne programe, in sicer:

- industrijski noži za kovine, les, papir, plastiko ter reciklažo
- dodajni varilni materiali s proizvodnjo elektrod, varilnih žic in dodatkov za varjenje
- vlečene žice
- proizvodnja rezervnih delov, vzdrževanje jeklarskih in drugih naprav, mehanska obdelava odkovkov

#### *Ključni podatki o poslovanju predelave 2012–2014*

		2012	2013	2014	Indeks 14/13
Prihodki od prodaje	mio EUR	48,1	47,7	47,8	100
EBITDA	mio EUR	3,2	2,6	4,8	187
EBITDA marža	%	6,6	5,4	10,1	186
Čisti poslovni izid	mio EUR	1,2	0,9	2,8	310
Neto finančni dolg (NFD)	mio EUR	-1,7	-2,1	-5,4	259
NFD / EBITDA		-0,52	-0,81	-1,12	139
Odlivi za naložbe	mio EUR	1,0	2,2	1,6	72
Naložbe	mio EUR	1,0	2,1	1,7	80
Povprečno število zaposlenih		642	624	616	99

Družbe tega poslovnega področja so ob približno enakih prihodkih kot v letu 2013 in 2012 dosegle v letu 2014 za 87 odstotkov višji EBITDA glede na leto 2013, ter negativno neto finančno zadolženost, ki je za 3,3 milijona evrov nižja kot na dan 31. 12. 2013.

Število zaposlenih se je na tem poslovnem področju v obdobju 2012–2014 rahlo znižalo; v tem obdobju je povprečno število zaposlenih padlo s 642 na 616. Dodana vrednost na zaposlenega se je v primerjavi z letom 2013 izboljšala za 11,6 odstotka.

### 9.3.5. Upravljanje in druge storitve



Poslovno področje upravljanje in druge storitve sestoji iz družb, ki se pretežno ukvarjajo z izvajanjem storitev, z izjemo ZIP Centra, ki izdeluje tudi tiskovine in prospekte, opravlja mizarstvo dejavnost, koncesijske storitve s področja usposabljanja in rehabilitacije invalidov ter druge storitve.

#### *Ključni podatki o poslovanju področja upravljanje in druge storitve 2012–2014*

		2012	2013	2014	Indeks 14/13
Prihodki od prodaje	mio EUR	10,9	11,5	12,4	108
EBITDA	mio EUR	-1,1	1,2	1,9	151
EBITDA marža	%	-9,8	10,7	14,9	140
Čisti poslovni izid	mio EUR	-0,7	1,5	1,3	85
Neto finančni dolg (NFD)	mio EUR	4,2	6,7	6,8	102
NFD / EBITDA		-3,91	5,43	3,68	68
Odlivi za naložbe	mio EUR	12,2	2,4	5,0	203
Naložbe	mio EUR	6,6	3,5	3,5	98
Povprečno število zaposlenih		138	147	149	101

Prihodki od prodaje tega poslovnega področja so se v letu 2014 povečali za 8,1 odstotka, kar je rezultat centralizacije posameznih poslovnih funkcij v družbi SIJ d.d. (predvsem na področju IT, tehničnem in razvojnem področju, v marketingu in strateškem komuniciranju), kot tudi širitve nabora storitev za družbe skupine SIJ.

Povprečno število zaposlenih se je na tem poslovnem področju v obdobju 2012–2014 rahlo povečalo, saj je v tem obdobju naraslo za devet zaposlenih delavcev. Dodana vrednost na zaposlenega se je v primerjavi s preteklim letom izboljšala za 9,9 odstotka.

## 10. RAČUNOVODSKI IZKAZI

### 10.1. Revidirani računovodski izkazi skupine SIJ za leto 2014

Računovodski izkazi skupine SIJ vključujejo obvladujočo družbo in njene odvisne družbe ter deleže v pridruženih družbah (skupaj v nadaljevanju »skupina«).

Računovodski izkazi skupine SIJ so za obdobje, končano na dan 31. 12. 2014, sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Računovodski izkazi za leto 2014 so revidirani, revizorjevo poročilo z dne 6. 3. 2015 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridržka.

### 10.1.1. Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ

v EUR	2014	2013
Čisti prihodki od prodaje	707.857.833	658.653.447
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov	(584.971.260)	(566.299.192)
<b>Kosmati poslovni izid</b>	<b>122.886.573</b>	<b>92.354.255</b>
Stroški prodavanja	(40.154.869)	(39.910.174)
Stroški splošnih dejavnosti	(50.167.770)	(50.843.474)
Drugi poslovni prihodki	8.941.938	3.643.735
Drugi poslovni odhodki	(1.962.897)	(3.080.922)
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>39.542.975</b>	<b>2.163.420</b>
Finančni prihodki	1.636.334	1.207.874
Finančni odhodki	(15.093.226)	(13.411.576)
<b>Finančni izid</b>	<b>(13.456.892)</b>	<b>(12.203.702)</b>
Delež dobička v pridruženih družbah	599.981	317.378
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>26.686.064</b>	<b>(9.722.904)</b>
Davek iz dobička	(988.469)	(438.307)
Odloženi davek	(793.685)	5.238.414
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>24.903.910</b>	<b>(4.922.797)</b>
Spremembe, ki ne bodo preračunane v poslovni izid		
Davek iz dobička, povezan s sestavinami vseobsegajočega donosa	(20.408)	(8.238)
Spremembe, ki bodo preračunane v poslovni izid		
Sprememba rezerve za pošteno vrednost iz naslova za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	120.048	50.525
Dobički in izgube, ki izhajajo iz pretvorb računovodskih izkazov poslovanja v tujini	68.192	(71.300)
<b>Vseobsegajoči donos</b>	<b>25.071.742</b>	<b>(4.951.810)</b>

v EUR	2014	2013
<b>Čisti poslovni izid, ki pripada:</b>	<b>24.903.910</b>	<b>(4.922.797)</b>
Lastnikom obvladujoče družbe	24.858.197	(4.895.447)
Neobvladujočemu deležu	45.713	(27.350)
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico	25,19	-
<b>Vseobsegajoči donos, ki pripada:</b>	<b>25.071.742</b>	<b>(4.951.810)</b>
Lastnikom obvladujoče družbe	25.089.274	(4.915.184)
Neobvladujočemu deležu	(17.532)	(36.626)

## 10.1.2. Izkaz finančnega položaja skupine SIJ

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
<b>SREDSTVA</b>		
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>445.282.363</b>	<b>437.815.701</b>
Neopredmetena sredstva	24.806.217	21.441.019
Opredmetena osnovna sredstva	398.081.532	394.507.526
Naložbene nepremičnine	206.776	222.193
Naložbe v pridružene družbe	1.548.194	948.213
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	906.282	786.957
Finančne terjatve	102.961	102.961
Poslovne terjatve	1.891.519	2.839.809
Druga sredstva	2.042.624	475.426
Odložene terjatve za davek	15.696.258	16.491.597
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>343.978.463</b>	<b>337.963.092</b>
Sredstva (skupina) za odtujitev	4.146.393	5.118.988
Zaloge	160.633.584	155.757.033
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	467	411
Finančne terjatve	57.560	16.847.475
Poslovne terjatve	138.430.076	133.866.711
Terjatve za davek iz dobička	585.163	461.558
Denar in denarni ustrezniki	38.993.236	24.909.911
Druga sredstva	1.131.984	1.001.005
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>789.260.826</b>	<b>775.778.793</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
<b>Kapital</b>	<b>348.135.458</b>	<b>323.585.178</b>
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>343.549.510</b>	<b>318.808.698</b>
Vpoklicani kapital	145.266.066	145.266.066
Kapitalske rezerve	11.461.177	11.461.177
Rezerve iz dobička	(858.646)	(858.646)
Rezerva za pošteno vrednost	170.817	71.177
Prevedbene razlike	32.687	(98.750)
Zadržani dobički	187.477.409	162.967.674
<b>Neobvladujoči delež</b>	<b>4.585.948</b>	<b>4.776.480</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>197.327.882</b>	<b>172.578.269</b>
Rezervacije za zaslužke zaposlencev	10.438.433	10.587.208
Druge rezervacije	1.677.279	1.862.801
Razmejeni prihodki	865.983	777.512
Finančne obveznosti	183.382.044	159.003.499
Poslovne obveznosti	913.667	294.459
Odložene obveznosti za davek	50.476	52.790
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>243.797.486</b>	<b>279.615.346</b>
Finančne obveznosti	73.440.512	113.939.351
Poslovne obveznosti	166.905.565	161.497.569
Obveznosti za davek iz dobička	598.449	44.568
Druge obveznosti	2.852.960	4.133.859
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>789.260.826</b>	<b>775.778.793</b>

### 10.1.3. Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ

v EUR	Kapital lastnikov obvladujoče družbe							Neobvladujoči delež	Skupaj
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Prevedbene razlike	Zadržani dobički	Skupaj		
<b>Stanje na 31. 12. 2013</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>71.177</b>	<b>(98.751)</b>	<b>162.967.674</b>	<b>318.808.698</b>	<b>4.776.480</b>	<b>323.585.178</b>
Nakup lastnih delnic	0	0	(1.907)	0	0	0	(1.907)	0	(1.907)
Zmanjšanje neobvladujočega deleža	0	0	0	0	0	175.281	175.281	(175.281)	0
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	0	2.281	2.281
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	(521.836)	(521.836)	0	(521.836)
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.907)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(346.555)</b>	<b>(348.462)</b>	<b>(173.000)</b>	<b>(521.462)</b>
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	24.858.197	24.858.197	45.713	24.903.910
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	99.640	131.438	0	231.077	(63.245)	167.832
<b>Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99.640</b>	<b>131.438</b>	<b>24.858.197</b>	<b>25.089.274</b>	<b>(17.532)</b>	<b>25.071.742</b>
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	1.907	0	0	(1.907)	0	0	0
<b>Skupaj spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.907</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.907)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stanje na 31. 12. 2014</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>170.817</b>	<b>32.687</b>	<b>187.477.409</b>	<b>343.549.510</b>	<b>4.585.948</b>	<b>348.135.458</b>

v EUR	Kapital lastnikov obvladujoče družbe							Neobvladujoči delež	Skupaj
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Prevedbene razlike	Zadržani dobički	Skupaj		
<b>Stanje na 31. 12. 2012</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(946.217)</b>	<b>28.890</b>	<b>(36.726)</b>	<b>168.100.672</b>	<b>323.873.862</b>	<b>4.129.698</b>	<b>328.003.560</b>
Nakup družbe	0	0	0	0	0	(149.981)	(149.981)	683.408	533.427
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	87.571	0	0	(87.571)	0	0	0
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87.571</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(237.552)</b>	<b>(149.981)</b>	<b>683.408</b>	<b>533.427</b>
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	(4.895.447)	(4.895.447)	(27.350)	(4.922.797)
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	42.287	(62.025)	0	(19.738)	(9.276)	(29.014)
<b>Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.287</b>	<b>(62.025)</b>	<b>(4.895.447)</b>	<b>(4.915.185)</b>	<b>(36.626)</b>	<b>(4.951.811)</b>
<b>Stanje na 31. 12. 2013</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>71.177</b>	<b>(98.751)</b>	<b>162.967.674</b>	<b>318.808.697</b>	<b>4.776.480</b>	<b>323.585.177</b>



## 10.1.4. Izkaz denarnih tokov skupine SIJ

v EUR	2014	2013
<b>DENARNI TOK PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>26.686.064</b>	<b>(9.722.904)</b>
<b>Prilagojen za:</b>		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	38.289.061	38.622.542
Delež dobička v pridruženih družbah	(599.981)	(317.378)
Prihodke od obresti	(1.318.691)	(970.458)
Odhodke od obresti	12.092.250	12.325.692
Tečajne razlike, neto	(13.088)	(10.703)
Izguba pri prodaji finančnih sredstev	667	6.546
Slabitev sredstev	582.951	627.496
Oblikovanje popravkov vrednosti in rezervacij	481.340	2.022.659
Druge prilagoditve	630.560	(766.953)
<b>Denarni tok pri poslovanju pred obratnim kapitalom</b>	<b>76.831.133</b>	<b>41.816.539</b>
<b>SPREMEMBE V OBRATNEM KAPITALU</b>		
Sprememba poslovnih terjatev	(5.903.005)	20.690.576
Sprememba zalog	(7.540.814)	(4.310.043)
Sprememba poslovnih obveznosti	20.316.094	(6.328.201)
Sprememba davkov, razen davka iz dobička	613.790	474.073
Prejemki pri subvencijah	480.501	218.746
Izdatki pri rezervacijah	(923.749)	(1.133.258)
Izdatki za davek iz dobička	(554.786)	(109.157)
Drugi izdatki	(521.462)	0
<b>Spremembe v obratnem kapitalu</b>	<b>5.966.569</b>	<b>9.502.736</b>
<b>Neto denarni tok pri poslovanju</b>	<b>82.797.702</b>	<b>51.319.275</b>
<b>DENARNI TOK PRI NALOŽBENJU</b>		
Izdatki pri naložbah v odvisne družbe	(82.228)	(716.683)
Izdatki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	(54.043.109)	(46.463.344)
Prejemki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	302.086	147.142
Izdatki pri neopredmetenih sredstvih	(3.628.459)	(1.570.297)
Izdatki pri danih posojilih	(8.431.229)	(11.715.369)
Prejemki pri danih posojilih	23.771.790	1.897.097
Prejete obresti	1.982.814	228.722
Prejete dividende	56.025	52.192
Prejemki pri drugih sredstvih	1.191.475	1.001
<b>Neto denarni tok pri naložbenju</b>	<b>(38.880.835)</b>	<b>(58.139.539)</b>
<b>DENARNI TOK PRI FINANCIRANJU</b>		
Prejemki pri prejetih posojilih	313.472.177	330.753.120
Izdatki pri prejetih posojilih	(327.205.046)	(309.281.061)
Izdatki pri finančnih najemih	(3.665.081)	(4.627.412)
Izdatki za obresti	(12.423.830)	(12.039.421)
<b>Neto denarni tok pri financiranju</b>	<b>(29.821.780)</b>	<b>4.805.226</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki 1. 1.</b>	<b>24.909.911</b>	<b>26.922.115</b>
Prevedbene razlike	(11.762)	2.834
Povečanje/zmanjšanje	14.095.087	(2.015.038)
<b>Denar in denarni ustrezniki 31. 12.</b>	<b>38.993.236</b>	<b>24.909.911</b>

## 10.2. Revidirani računovodski izkazi družbe SIJ d.d. za leto 2014

### 10.2.1. Izkaz vseobsegajočega donosa družbe SIJ d.d.

v EUR	2014	2013
Čisti prihodki od prodaje	9.836.495	8.806.548
<b>Kosmati poslovni izid</b>	<b>9.836.495</b>	<b>8.806.548</b>
Stroški splošnih dejavnosti	(9.653.064)	(10.204.992)
Drugi poslovni prihodki	481.407	1.771.331
Drugi poslovni odhodki	(206.019)	(86.668)
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>458.819</b>	<b>286.219</b>
Finančni prihodki	3.318.748	2.584.387
Finančni odhodki	(2.429.305)	(1.105.515)
<b>Finančni izid</b>	<b>889.443</b>	<b>1.478.872</b>
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>1.348.262</b>	<b>1.765.091</b>
Davek iz dobička	(137.827)	(2.432)
Odloženi davek	100	(11.231)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>1.210.535</b>	<b>1.751.428</b>
Spremembe, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		
Davek iz dobička, povezan s sestavinami vseobsegajočega donosa	(20.408)	(8.238)
Spremembe, ki bodo prerazvrščene v poslovni izid		
Sprememba rezerve za pošteno vrednost iz naslova za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	120.048	50.525
<b>Vseobsegajoči donos</b>	<b>1.310.175</b>	<b>1.793.715</b>
Osnovni in popravljene dobiček na delnico	1,23	1,78

## 10.2.2. Izkaz finančnega položaja družbe SIJ d.d.

v EUR	31. 12. 2014	31.12. 2013
<b>SREDSTVA</b>		
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>177.941.586</b>	<b>178.579.546</b>
Neopredmetena sredstva	633.138	389.781
Opredmetena osnovna sredstva	5.763.602	5.345.550
Naložbene nepremičnine	1.157	2.700
Naložbe v odvisne družbe	163.507.031	161.539.532
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	884.628	764.580
Finančne terjatve	5.992.414	9.348.578
Poslovne terjatve	29.494	135.839
Druga sredstva	102.341	4.896
Odložene terjatve za davek	1.027.781	1.048.090
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>62.886.136</b>	<b>40.049.637</b>
Sredstva (skupine) za odtujitev	34.560	34.560
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	467	411
Finančne terjatve	25.990.297	20.389.412
Poslovne terjatve	19.265.869	19.216.988
Denar in denarni ustrezniki	17.517.260	380.415
Druga sredstva	77.683	27.851
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>240.827.722</b>	<b>218.629.183</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
<b>Kapital</b>	<b>181.227.591</b>	<b>180.441.159</b>
Vpoklicani kapital	145.266.066	145.266.066
Kapitalske rezerve	11.461.177	11.461.177
Rezerve iz dobička	(858.646)	(858.646)
Rezerva za pošteno vrednost	170.817	71.177
Zadržani dobički	25.188.177	24.501.385
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>43.562.751</b>	<b>6.080.889</b>
Rezervacije za zasluške zaposlencev	462.424	462.424
Razmejeni prihodki	0	2.106
Finančne obveznosti	43.097.591	5.498.748
Poslovne obveznosti	2.736	117.611
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>16.037.380</b>	<b>32.107.135</b>
Finančne obveznosti	12.240.489	28.208.272
Poslovne obveznosti	3.534.815	3.743.966
Obveznosti za davek iz dobička	125.624	2.432
Druge obveznosti	136.452	152.465
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>240.827.722</b>	<b>218.629.183</b>

### 10.2.3. Izkaz gibanja kapitala družbe SIJ d.d.

v EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobički	Skupaj
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>71.177</b>	<b>24.501.385</b>	<b>180.441.159</b>
Nakup lastnih delnic	0	0	(1.907)	0	0	(1.907)
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	(521.836)	(521.836)
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.907)</b>	<b>0</b>	<b>(521.836)</b>	<b>(523.743)</b>
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	1.210.535	1.210.535
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	99.640	0	99.640
<b>Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>99.640</b>	<b>1.210.535</b>	<b>1.310.175</b>
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	1.907	0	(1.907)	0
<b>Skupaj spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.907</b>	<b>0</b>	<b>(1.907)</b>	<b>0</b>
<b>Stanje 31. 12. 2014</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>170.817</b>	<b>25.188.177</b>	<b>181.227.591</b>

v EUR	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Zadržani dobički	Skupaj
<b>Stanje 31. 12. 2012</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(946.217)</b>	<b>28.890</b>	<b>22.837.529</b>	<b>178.647.445</b>
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	1.751.428	1.751.428
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	42.287	0	42.287
<b>Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>42.287</b>	<b>1.751.428</b>	<b>1.793.715</b>
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	87.571	0	(87.571)	0
<b>Skupaj spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>87.571</b>	<b>0</b>	<b>(87.571)</b>	<b>0</b>
<b>Stanje 31. 12. 2013</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>71.177</b>	<b>24.501.385</b>	<b>180.441.159</b>

#### 10.2.4. Izkaz denarnih tokov družbe SIJ d.d.

v EUR	2014	2013
<b>DENARNI TOK PRI POSLOVANJU</b>		
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>1.348.262</b>	<b>1.765.091</b>
<b>Prilagojen za:</b>		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	322.349	209.718
Prihodke od obresti	(1.818.138)	(1.145.740)
Odhodke od obresti	1.622.856	773.722
Izguba pri prodaji finančnih sredstev	29.463	327.546
Oblikovanje popravkov vrednosti in rezervacij	115	33.242
Druge prilagoditve	(847.872)	(3.178.132)
<b>Denarni tok pri poslovanju pred obratnim kapitalom</b>	<b>657.035</b>	<b>(1.214.553)</b>
<b>SPREMEMBE V OBRATNEM KAPITALU</b>		
Sprememba poslovnih terjatev	199.336	3.917.930
Sprememba poslovnih obveznosti	(541.432)	979.100
Sprememba davkov, razen davka iz dobička	738.548	145.670
Izdatki za davek iz dobička	(4.661)	0
Drugi izdatki	(521.836)	0
<b>Spremembe v obratnem kapitalu</b>	<b>(130.045)</b>	<b>5.042.700</b>
<b>Neto denarni tok pri poslovanju</b>	<b>526.990</b>	<b>3.828.147</b>
<b>DENARNI TOK PRI NALOŽBENJU</b>		
Izdatki pri naložbah v odvisne družbe	(2.275.000)	(600.000)
Izdatki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	(1.050.371)	(2.699.926)
Prejemki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	48.810	1.979
Izdatki pri neopredmetenih sredstvih	(345.136)	(88.415)
Izdatki pri danih posojilih	(37.130.000)	(16.578.592)
Prejemki pri danih posojilih	32.576.376	1.942.100
Prejete obresti	2.477.778	325.781
Prejete dividende	56.025	52.192
Izdatki pri drugih sredstvih	0	(3.457)
<b>Neto denarni tok pri naložbenju</b>	<b>(5.641.518)</b>	<b>(17.648.338)</b>
<b>DENARNI TOK PRI FINANCIRANJU</b>		
Prejemki pri prejetih posojilih	83.802.000	24.720.000
Izdatki pri prejetih posojilih	(62.025.000)	(11.860.000)
Prejemki pri finančnih najemih	468.799	415.407
Izdatki pri finančnih najemih	(583.156)	(473.675)
Prejemki za finančne storitve	2.101.725	0
Izdatki za obresti	(1.512.995)	(683.141)
<b>Neto denarni tok pri financiranju</b>	<b>22.251.373</b>	<b>12.118.591</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki 1. 1.</b>	<b>380.415</b>	<b>2.082.015</b>
Povečanje/zmanjšanje	17.136.845	(1.701.600)
<b>Denar in denarni ustrezniki 31. 12.</b>	<b>17.517.260</b>	<b>380.415</b>

### 10.3. Nerevidirani računovodski izkazi skupine SIJ za obdobje januar–september 2015

Medletni računovodski izkazi skupine SIJ vključujejo obvladujočo družbo in njene odvisne družbe ter deleže v pridruženih družbah (skupaj v nadaljevanju »skupina«).

Medletni računovodski izkazi skupine SIJ so za obdobje, končano na dan 30. 9. 2015, sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Pri pripravi medletnih računovodskih izkazov za obdobje, končano na dan 30. 9. 2015, so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2014.

### 10.3.1. Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ

v EUR	9m 2015	9m 2014
Čisti prihodki od prodaje	529.058.666	561.290.964
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov	(438.153.706)	(462.519.016)
<b>Kosmati poslovni izid</b>	<b>90.904.960</b>	<b>98.771.948</b>
Stroški prodajanja	(28.458.183)	(30.311.338)
Stroški splošnih dejavnosti	(41.730.805)	(36.073.434)
Drugi poslovni prihodki	5.853.307	5.576.857
Drugi poslovni odhodki	(833.052)	(868.602)
<b>Poslovni izid iz poslovanja</b>	<b>25.736.227</b>	<b>37.095.431</b>
Finančni prihodki	452.592	1.200.692
Finančni odhodki	(10.500.277)	(10.164.716)
<b>Finančni izid</b>	<b>(10.047.685)</b>	<b>(8.964.024)</b>
Delež dobička v pridruženih družbah	47.415	509.154
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>15.735.957</b>	<b>28.640.561</b>
Davek iz dobička	(506.836)	(805.384)
Odloženi davek	777.175	(2.270.294)
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>16.006.296</b>	<b>25.564.883</b>
Spremembe, ki ne bodo preračunane v poslovni izid		
Davek iz dobička, povezan s sestavinami vseobsegajočega donosa	8.207	(29.059)
Spremembe, ki bodo preračunane v poslovni izid		
Sprememba rezerve za pošteno vrednost iz naslova za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	(48.275)	170.935
Dobički in izgube, ki izhajajo iz pretvorb računovodskih izkazov poslovanja v tujini	143.413	71.836
<b>Vseobsegajoči donos</b>	<b>16.109.641</b>	<b>25.778.595</b>

v EUR	9m 2015	9m 2014
<b>Čisti poslovni izid, ki pripada:</b>	<b>16.006.296</b>	<b>25.564.883</b>
Lastnikom obvladujoče družbe	16.265.787	25.391.392
Neobvladujočemu deležu	(259.491)	173.491
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico	16,68	25,73
<b>Vseobsegajoči donos, ki pripada:</b>	<b>16.109.641</b>	<b>25.778.595</b>
Lastnikom obvladujoče družbe	16.367.106	25.634.375
Neobvladujočemu deležu	(257.464)	144.220

## 10.3.2. Izkaz finančnega položaja skupine SIJ

v EUR	30. 9. 2015	31. 12. 2014
<b>SREDSTVA</b>		
<b>Dolgoročna sredstva</b>	<b>463.013.661</b>	<b>445.282.363</b>
Neopredmetena sredstva	27.172.502	24.806.217
Opredmetena osnovna sredstva	411.852.604	398.081.532
Naložbene nepremičnine	195.214	206.776
Naložbe v pridružene družbe	1.595.609	1.548.194
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	854.048	906.282
Finančne terjatve	102.961	102.961
Poslovne terjatve	2.048.108	1.891.519
Druga sredstva	2.696.240	2.042.624
Odložene terjatve za davek	16.496.375	15.696.258
<b>Kratkoročna sredstva</b>	<b>359.496.963</b>	<b>343.978.463</b>
Sredstva (skupina) za odtujitev	4.143.422	4.146.393
Zaloge	167.485.087	160.633.584
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	0	467
Finančne terjatve	188.038	57.560
Poslovne terjatve	145.934.987	138.430.076
Terjatve za davek iz dobička	757.971	585.163
Denar in denarni ustrezniki	36.941.193	38.993.236
Druga sredstva	4.046.265	1.131.984
<b>Skupaj sredstva</b>	<b>822.510.624</b>	<b>789.260.826</b>
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>		
<b>Kapital</b>	<b>354.683.291</b>	<b>348.135.458</b>
<b>Kapital lastnikov obvladujoče družbe</b>	<b>350.353.704</b>	<b>343.549.510</b>
Vpoklicani kapital	145.266.066	145.266.066
Kapitalske rezerve	11.461.177	11.461.177
Rezerve iz dobička	(858.646)	(858.646)
Rezerva za pošteno vrednost	130.749	170.817
Prevedbene razlike	174.073	32.687
Zadržani dobički	194.180.285	187.477.409
<b>Neobvladujoči delež</b>	<b>4.329.587</b>	<b>4.585.948</b>
<b>Dolgoročne obveznosti</b>	<b>211.446.756</b>	<b>197.327.882</b>
Rezervacije za zasluge zaposlencev	10.353.913	10.438.433
Druge rezervacije	1.669.845	1.677.279
Razmejeni prihodki	862.592	865.983
Finančne obveznosti	197.617.969	183.382.044
Poslovne obveznosti	891.368	913.667
Odložene obveznosti za davek	51.069	50.476
<b>Kratkoročne obveznosti</b>	<b>256.380.577</b>	<b>243.797.486</b>
Finančne obveznosti	88.975.479	73.440.512
Poslovne obveznosti	165.335.808	166.905.565
Obveznosti za davek iz dobička	224.903	598.449
Druge obveznosti	1.844.387	2.852.960
<b>Skupaj obveznosti do virov sredstev</b>	<b>822.510.624</b>	<b>789.260.826</b>



### 10.3.3. Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ

v EUR	Kapital lastnikov obvladujoče družbe							Neobvladujoči delež	Skupaj
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Prevedbene razlike	Zadržani dobički	Skupaj		
<b>Stanje na 31. 12. 2014</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>170.817</b>	<b>32.687</b>	<b>187.477.409</b>	<b>343.549.510</b>	<b>4.585.948</b>	<b>348.135.458</b>
Izplačilo dividend	0	0	0	0	0	(5.810.642)	(5.810.642)	0	(5.810.642)
Pokrivanje izgube	0	0	0	0	0	0	0	1.103	1.103
Nakup lastih delnic	0	0	(3.752.269)	0	0	0	(3.752.269)	0	(3.752.269)
<b>Skupaj transakcije z lastniki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.752.269)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(5.810.642)</b>	<b>(9.562.911)</b>	<b>1.103</b>	<b>(9.561.808)</b>
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	16.265.788	16.265.788	(259.491)	16.006.297
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	(40.068)	141.386	0	101.318	2.027	103.345
<b>Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(40.068)</b>	<b>141.386</b>	<b>16.265.788</b>	<b>16.367.106</b>	<b>(257.464)</b>	<b>16.109.642</b>
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	3.752.269	0	0	(3.752.269)	0	0	0
<b>Skupaj spremembe v kapitalu</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>3.752.269</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(3.752.269)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Stanje na 30. 9. 2015</b>	<b>145.266.066</b>	<b>11.461.177</b>	<b>(858.646)</b>	<b>130.749</b>	<b>174.073</b>	<b>194.180.285</b>	<b>350.353.704</b>	<b>4.329.587</b>	<b>354.683.291</b>

## 10.3.4. Izkaz denarnih tokov skupine SIJ

v EUR	9m 2015	9m2014
<b>Denarni tok pri poslovanju</b>		
<b>Poslovni izid pred davki</b>	<b>15.735.957</b>	<b>28.640.561</b>
Prilagojen za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	30.123.086	28.945.987
Delež dobička v pridruženih družbah	(47.415)	(509.154)
Prihodke od obresti	(150.403)	(1.047.060)
Odhodke od obresti	8.120.894	9.054.766
Tečajne razlike, neto	(10.556)	(6.702)
Izgubo pri prodaji finančnih sredstev	1.348	684
Slabitev sredstev	2.011	903
Oblikovanje/odpravo popravkov vrednosti in rezervacij	(189.849)	237.848
Druge prilagoditve	824.235	(822.049)
<b>Denarni tok pri poslovanju pred obratnim kapitalom</b>	<b>54.409.308</b>	<b>64.495.784</b>
<b>Spremembe v obratnem kapitalu</b>		
Sprememba poslovnih terjatev	(13.561.924)	(39.449.349)
Sprememba zalog	(7.640.038)	8.986.256
Sprememba poslovnih obveznosti	(6.629.647)	6.554.516
Sprememba davkov, razen davka iz dobička	298.355	979.029
Izdatki pri rezervacijah	(603.187)	(647.527)
Prejemki pri subvencijah	174.627	355.264
Izdatki za davek iz dobička	(1.057.882)	(497.608)
Druge vplačila	(3.751.167)	0
<b>Spremembe v obratnem kapitalu</b>	<b>(32.770.863)</b>	<b>(23.719.418)</b>
<b>Neto denarni tok pri poslovanju</b>	<b>21.638.445</b>	<b>40.776.366</b>
<b>Denarni tok pri naložbenju</b>		
Izdatki pri naložbah v odvisne družbe	(281.868)	0
Izdatki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	(35.964.408)	(19.138.083)
Prejemki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	245.321	296.305
Izdatki pri neopredmetenih sredstvih	(3.274.050)	(2.560.860)
Izdatki/prejemki pri ostalih sredstvih	5.673	1.217.272
Izdatki pri danih posojilih	(169.132)	(8.380.229)
Prejemki pri danih posojilih	43.391	204.222
Prejete obresti	139.369	190.859
Prejete dividende	86.822	56.025
<b>Neto denarni tok pri naložbenju</b>	<b>(39.168.882)</b>	<b>(28.141.489)</b>
<b>Denarni tok pri financiranju</b>		
Prejemki pri prejetih posojilih	315.187.378	196.374.865
Izdatki pri prejetih posojilih	(287.577.804)	(199.227.916)
Izdatki pri finančnih najemih	(1.900.635)	(2.740.332)
Izdatki za obresti	(6.707.951)	(9.583.341)
Izdatki za dividende	(3.494.188)	0
<b>Neto denarni tok pri financiranju</b>	<b>15.506.800</b>	<b>(15.176.724)</b>
<b>Denar in denarni ustrezniki na dan 1. 1.</b>	<b>38.993.236</b>	<b>24.909.911</b>
Prevedbene razlike	(28.406)	(518)
Zmanjšanje	(2.023.637)	(2.541.847)
<b>Denar in denarni ustrezniki na dan 30. 9.</b>	<b>36.941.193</b>	<b>22.367.546</b>

#### 10.4. Pravni in arbitražni postopki

Izdajatelj izjavlja, da proti njemu ali z njim v zvezi ali v skupini ne potekajo nobeni vladni, pravni ali arbitražni postopki (vključno s postopki, ki so v teku ali ki pretijo in je Izdajatelj o njih seznanjen), ki utegnejo imeti ali so imeli pomemben vpliv na finančno stanje ali dobičkonosnost Izdajatelja in/ali skupine.

#### 10.5. Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu

Izdajatelj ne pričakuje znatnih neugodnih sprememb svojega finančnega položaja ali položaja na trgu.

## 11. INFORMACIJE O TRENDIH

### 11.1. Izjava Izdajatelja o trendih

Izdajatelj meni, da je potrebno izpostaviti, da se svetovna jeklarska industrija v zadnjih mesecih leta 2015 srečuje s številnimi izzivi, ki niso povezani zgolj z vprašanjem zasedenosti proizvodnih zmogljivosti, temveč tudi z občutnimi pritiski na surovinskih trgih in posledičnimi padci baznih cen jeklarskih izdelkov. Cena niklja kot ena ključnih referenc za določanje cen jeklarskih izdelkov je blizu zgodovinskega minimuma. Kljub temu skupina SIJ zaradi svojega robustnega poslovnega modela, *pass-through* cenovne politike (prenos vhodnih cen surovin na končne izdelke) in usmeritve v nišne tržne segmente z rešitvami po meri za končnega kupca posluje stabilno in uspešno. Skupina SIJ tako ohranja visoko dobičkonosnost (EBITDA marža) in aktivno vstopa v nov investicijski cikel.

Izdajatelj meni, da od zadnjih objavljenih letnih konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so bili dne 29. 4. 2015 objavljeni v obliki letnega poročila v bazi AJPEŠ, ni bilo nobenih drugih bistveno neugodnih sprememb v njegovih pričakovanjih glede razmer, v katerih opravlja svojo osnovno dejavnost.

### 11.2. Trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na Izdajateljeva pričakovanja

Glavni trendi v prvih treh kvartalih leta 2015<sup>7</sup>:

- Znižanje svetovne proizvodnje jekla za 2,2 odstotka v prvih devetih mesecih leta 2015 v primerjavi z enakim obdobjem leta 2014 je povezano z dvoodstotnim upadom proizvodnje na Kitajskem in ostalih državah Azije, z izjemo Indije.
- Nizke cene niklja negativno vplivajo na distributerje.
- Za EU izvoz je napovedan približno enoodstoten padec v letu 2015 in približno dvoodstotna rast v letu 2016.

Razmere na domačem trgu naj bi se po napovedih izboljšale v letu 2016. Optimizem in boljši finančni pogoji bodo rezultirali v večjih EU investicijah v stroje in opremo, kar bo prispevalo k večjemu zagonu. Aktivnost naj bi se povečala za okoli dva odstotka. Pregled po napovedanih trendih po segmentih<sup>8</sup>:

- Avtomobilska industrija in proizvodnja gospodinjskih aparatov sta gonilo globalnega povpraševanja v vseh treh kvartalih leta 2015. Nadaljnja rast avtomobilske industrije, kot enega glavnih porabnikov orodnega jekla, bo imela pozitiven vpliv na rast trga.
- Strojništvo in kovinska industrija, ki sta trga, na katera se skupina SIJ najbolj osredotoča, sta imela podpovprečne rasti.
- Ohlajanje gradbeniške aktivnosti v Franciji, Italiji in Avstriji se nadaljuje, vendar pa večina ostalih trgov beleži rast. Posebej v Španiji, na Nizozemskem in Švedskem se je gradbeniška aktivnost občutno povečala glede na enako obdobje v letu 2014.
- Nizke cene nafte in posledično manjši obseg investicij v naftni industriji so vplivali na sektor proizvodnje cevi, ki beleži 4,7-odstotni padec v drugem kvartalu leta 2015 na letni ravni.

<sup>7</sup> Vir: WSA, Goldman Sachs

<sup>8</sup> Vir: EUROFER, Economic and Steel Market Outlook 2015-2016, October 2015

Izdajatelj dodaja, da kljub svoji dolgotrajnosti zaostrene geopolitične razmere med Rusko federacijo ter Ukrajino (in posledično EU) ter do sedaj uvedene sankcije nimajo neposrednega vpliva na poslovanje skupine SIJ, vendar pa povzročajo v določeni meri ohlajanje gospodarske aktivnosti v EU. Čeprav so tržne razmere postale težavnejše, po oceni Izdajatelja ne bodo imele vpliva na konkurenčne prednosti skupine, kot so fleksibilnost, kratki dobavni roki in izboljšana programska struktura. Izdajatelj ocenjuje, da omenjene konkurenčne prednosti skupine igrajo v danih razmerah še toliko pomembnejšo vlogo, zato pričakuje, da bodo njegove konkurenčne prednosti celo še bolj izrazite.

## 12. STRATEGIJA SKUPINE

### 12.1. Strateške usmeritve delovanja skupine SIJ

Strategija razvoja skupine SIJ do leta 2020/2025 predvideva občutnejše spremembe proizvodnega miksa v prid zahtevnejšim proizvodom z višjo dodano vrednostjo ter konsolidacijo skupine, kot tudi centralizacijo ključnih poslovnih procesov. Slednje bo omogočilo realizacijo številnih sinergij v poslovanju skupine ter optimizacijo proizvodnih in drugih funkcij ter občutneje vplivalo na dobičkonosnost poslovanja. Obenem bo potekalo nadgrajevanje obstoječe vertikalne integriranosti skupine, predvsem z razvojem in širitvijo lastne servisno-prodajne mreže na ključnih trgih ter povečanjem možnosti strojne in toplotne obdelave materialov. Skupaj s proizvodnjo vedno zahtevnejših vrst jekla bo slednje omogočilo vstop v nove tržne segmente z višjo dodano vrednostjo, med drugim tudi končnih jeklarskih izdelkov in celovitih rešitev. Rezultati poslovanja v letu 2014 nazorno pričajo o pozitivnih vplivih omenjene strategije, ki jo bo skupina še nadgrajevala. Skupina SIJ tudi v letu 2015 ohranja nadpovprečno dobičkonosnost v jeklarski panogi (EBITDA marža, EBITDA na tono prodaje ipd.), kar je argument v prid ustreznosti strategije in njenega učinkovitega izvajanja.

### 12.2. Ključni strateški cilji in aktivnosti za obdobje 2015–2020

#### 12.2.1. Optimizacija proizvodnega miksa ter povečanje proizvodnih kapacitet za proizvodnjo visokotehnoloških jekel z visoko dodano vrednostjo

Že sedaj skupina SIJ velja za butičnega ponudnika specialnih jekel v izbranih nišnih trgih. To velja za ključne prodajne skupine sedanosti (nerjavno debelo pločevino družbe Acroni in orodno jeklo Metala Ravne) ter še bolj za osrednje usmeritve prihodnosti – specialna in (visoko) legirana orodna jekla. Trgi omenjenih jekel bodo namreč v prihodnjem desetletju kontinuirano rasli (4,5 odstotka v primeru specialne debele pločevine oz. 2,4 odstotka v primeru legiranih orodnih jekel), in to ne glede na relativno upočasnjeno svetovno gospodarsko rast. Povpraševanje po omenjenih zahtevnejših vrstah jekel se namreč krepi v industrijsko zahtevnih panogah, kot sta energetika in letalska industrija, ter na hitro razvijajočih se trgih.

Neprestana optimizacija proizvodnega miksa v prid zahtevnejšim proizvodom z višjo dodano vrednostjo bo omogočila dolgoročno rast EBITDA. Slednje bo podprto z investicijami v:

- i) proizvodne tehnologije (VIM, VAR) za nove izdelke (nikljeve zlitine, navarjena pločevina itd.);
- ii) povečanje zmogljivosti za energijsko učinkovito in okolju prijazno proizvodnjo izdelkov z visoko dodano vrednostjo (ključne investicije v letih 2015, 2016 in deloma 2017 – AOD, UHP).

Ob tem je potrebno izpostaviti, da cilj ni povečanje skupnega obsega proizvodnje jeklenih proizvodov (v tonah), saj je ob povečanju obsega programov z visoko dodano vrednostjo v načrtu istočasno zmanjševanje oz. ukinjanje programov z nizkim pokritjem oz. nizko dodano vrednostjo.

#### 12.2.2. Vstop na nove trge, povečanje tržnih deležev na perspektivnih nišah ter ohranitev vodilnih tržnih deležev na ključnih tržnih segmentih

Vstop na nove trge (hitro razvijajoči se trgi) z izbranim produktnim portfeljem bo omogočen predvsem s sklepanjem novih partnerstev in odpiranjem predstavništva. Povečanje tržnih deležev v novih nišnih segmentih (specialna debela pločevina, jekla s posebnimi zahtevami) bo omogočeno z neposrednim delom z večjimi končnimi odjemalci in s pridobitvijo njihovih certifikatov, sklepanjem novih partnerstev ter vertikalno integracijo za zagotavljanje boljše oskrbe končnega kupca.

Ohranjanje tržnih deležev na ključnih tržnih segmentih v Evropi (nerjavna debela pločevina, orodno jeklo) s skupnimi vlaganji v sodelovanju z izbranimi kupci, investicijami za izboljšanje učinkovitosti proizvodnje ter vertikalno integracijo za zagotavljanje boljše oskrbe končnega kupca.

#### 12.2.3. Raziskave in razvoj – novi proizvodi, nove tehnologije ter sinergije bodo podprle vstop na nove trge

Nadgraditev raziskav in razvoja novih vrst jekel, proizvodnih tehnologij ter postavljanje tržnih trendov v premijskih segmentih (razvoj lastnih blagovnih znamk jekla). Podjetja v skupini (še posebej Acroni, Metal Ravne in Noži Ravne) so že do sedaj veljala za izjemno inovativna, o čemer pričajo tudi vsakoletne nagrade za najboljše inovacije v slovenskem gospodarskem prostoru. V sklopu oddelkov za raziskave in razvoj vrhunski strokovnjaki razvijajo nove vrste jekla, pri tem pa izkoriščajo sredstva in znanje v skupini za doseganje razlikovalnih prednosti pred svetovno konkurenco.

#### 12.2.4. Neposredno delo s končnimi kupci in širitev prodajnega portfelja

Skupina bo večjo pozornost namenila razvoju neposrednih stikov s kupci, ki bodo v vedno večjem odstotku predstavljali končne porabnike. Tako je bila v letu 2015 prvič organizirana prodajna konferenca na nivoju Skupine SIJ z več kot 120 udeleženci. Skupina bo še naprej intenzivno razvijala lastno servisno-prodajno mrežo, širila ponudbo s končnimi jeklarskimi izdelki ter celovitimi rešitvami za visoko dodano vrednostjo, ki temeljijo na lastnih blagovnih znamkah jekel. V kombinaciji s še bolj fleksibilno (vitko) proizvodnjo ključnih proizvodnih podjetij skupine bo slednje omogočilo večjo prilagodljivost in podpiralo marketinške in tržne aktivnosti.

V sprejeti strategiji je predviden ne le nadaljnji razvoj in povečanje vlaganj v raziskave in razvoj, temveč tudi kvalitativen preskok v principih delovanja R&D oddelkov, kot je npr. iskanje sinergij znotraj skupine ter razširitev dejavnosti tovrstnih oddelkov tudi na projektiranje in tehnični inženiring.

#### 12.2.5. Konsolidacija skupine in centralizacija osrednjih poslovnih procesov

Ob hitri širitvi poslovanja prek prevzemov in vlaganj na tujih trgih so se pred matično družbo SIJ d.d. pojavljali vedno zahtevnejši izzivi pri učinkovitem korporativnem upravljanju, ki bi omogočili po eni strani centralizirano vodenje posameznih ključnih poslovnih procesov, po drugi strani pa povečali horizontalni in vertikalni prenos informacij znotraj skupine.

Projekt prenove celostne grafične podobe (CGP) skupine je vzpostavil učinkovitejše korporativno komuniciranje z vsemi ključnimi deležniki notranjega in zunanjega komuniciranja z vse bolj prepoznavno blagovno znamko SIJ, primerljivo z najuspešnejšimi slovenskimi in mednarodnimi uveljavljenimi proizvodnimi podjetji.

Istočasno je skupina s ciljem povečanja pretoka informacij (horizontalno in vertikalno) intenzivirala interno komuniciranje ter poleg obstoječih kanalov (interne revije in glasila, redna srečanja z vodstvi odvisnih družb) sedaj aktivno uporablja interno družabno omrežje Yammer, enotni intranet portal ter letno srečanje vseh zaposlenih v skupini SIJ (Dan metalurga), ki je postalo že tradicionalno.

#### 12.2.6. Intenzivni razvoj kompetenc na vseh ravneh

Vodstvo skupine se zaveda, da so ključ do vsakega poslovnega uspeha uspešni, kreativni in visoko-kompetentni sodelavci. S ciljem krepitve in razvoja kadrovske politike skupina že izvaja številne

aktivnosti, ki bodo omogočile podrobnejši vpogled v ključne vidike motiviranosti in zadovoljstva zaposlenih ter opredelitev osrednjih kompetenc, ki jih bo potrebno še dodatno razviti oz. pridobiti.

Še naprej se bo izvajalo redno merjenje motiviranosti in zadovoljstva zaposlenih, ob tem pa bo vodstvo s številnimi ukrepi na mikro ravni vplivalo na izboljšanje rezultatov in s tem tudi na povečanje zadovoljstva in lojalnosti zaposlenih. V preverjanje socialnih in vodstvenih kompetenc je bilo vključenih 250 ključnih managerjev v skupini, aktivno pa se v delovanje vključuje tudi 34 mladih potencialov. Na podlagi rezultatov in analize testiranj so bili pripravljene individualni razvojni načrti, na podlagi katerih poteka ciljno izobraževanje za razvoj in krepitev novih kompetenc (Prodajna akademija, Vodstvena akademije, itd.). Na ravni skupine se tudi pripravlja projekt vzpostavitve enotnega »SIJ izobraževalnega centra«, ki bo pod eno streho združil področja poklicnega usposabljanja, programov prekvalificiranja, internega izobraževanja in izvajanje podpornih dejavnosti šolskim programom tehničnih smeri.

Obenem bo skupina v naslednjih letih nadgrajevala štipendijsko politiko, usmerjeno tako v vzpostavitev formalnega izobraževanja na poklicni/tehnični ravni kot tudi na univerzitetni in podiplomski ravni.

#### 12.2.7. Dolgoročno zniževanje neto finančne zadolženosti in povečevanje dobičkonosnosti poslovanja

Skupina je od leta 2014 bistveno spremenila svoj kreditni portfelj v prid dolgoročnejšim, nezavarovanim virom financiranja. Skupina namerava biti še naprej aktivna na kapitalskem trgu, načrtovana je nadaljnja optimizacija razmerja NFD/EBITDA (nižja od 3,0), ki bo podprta tudi s povečevanjem dobičkonosnosti poslovanja. Konstantne stroškovne in proizvodne optimizacije poslovnih procesov skupina zasleduje z vzpostavitvijo pilotnih projektov že od leta 2014.