



**PROSPEKT**

**ZA UVRSTITEV OBVEZNIC**

**DRUŽBE SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D.D.,  
LJUBLJANA**

**Z OZNAKO SIJ3**

**V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU**



Ljubljana, avgust 2015

(namenoma izpuščena stran)

## UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta »Prospekt za uvrstitev obveznic družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., z oznako SIJ3, v trgovanje na organiziranem trgu« (v nadaljevanju: Prospekt) je pripravljen za namen uvrstitve novo izdanih obveznic z oznako SIJ3 in ISIN kodo SI0032103531 (v nadaljevanju: Obveznice) 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 Obveznicah obstoječim in bodočim imetnikom Obveznic.

Ponudba oz. prva prodaja (v nadaljevanju tudi: ponudba oz. prodaja) Obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI). Pri tem je bilo možno Obveznice ponuditi tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Direktive 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna direktiva) ali aktov drugih držav, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe Obveznic imela za Izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v Obveznice naj se Potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled Izdajatelja in vsebino tega Prospekta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Prospektu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak Potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v omenjene Obveznice je treba ta Prospekt prebrati v celoti. Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da Prospekt ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Obveznic. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega. Ob tem se mora Potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti Izdajatelja od datuma priprave Prospekta lahko spremenili. Izdajatelj tega Prospekta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh: [www.sij.si](http://www.sij.si) in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana, SEOnet-u: <http://seonet.ljse.si/>.

Prospekt so pripravile odgovorne osebe Izdajatelja. SIJ d.d. kot Izdajatelj Obveznic sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Prospektu na dan priprave tega Prospekta. Odgovorne osebe Izdajatelja z vso primerno

skrbnostjo zagotavljajo, da so, po njihovem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Prospektu, 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. Prospekta.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic družbe SIJ d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje), za storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic pa ima sklenjeno pogodbo z Odvetniki Dolžan, Vidmar in Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. organizatorji izdaje ne prevzemajo odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu. Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani organizatorjev izdaje in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe organizatorjev izdaje in pravnega svetovalca sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Organizatorji izdaje in pravni svetovalec ne dajejo nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani organizatorjev izdaje.

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

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

Nekateri zneski, vključeni v ta Prospekt, so bili zaokroženi in zato (a) so možne majhne razlike med zneski istih postavk oz. istovrstnih podatkov v različnih tabelah in (b) seštevki zneskov v določenih tabelah niso nujno aritmetični seštevki števil pred takim seštevkom.

Ta Prospekt lahko vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznan tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerih koli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije Izdajatelja ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo,

da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 («Dejavniki tveganja») in na drugih mestih v tem Prospektu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega Prospekta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršnokoli obveznost ali zavezo razposlati kakršnekoli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem Prospektu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršnekoli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze d.d. Ljubljana («LJSE»). Potencialni vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

Prospekt je objavljen na spletni strani izdajatelja [www.sij.si](http://www.sij.si) in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet-u: <http://seonet.ljse.si/>. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh [www.sij.si](http://www.sij.si) in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet-u: <http://seonet.ljse.si/>.

(namenoma izpuščena stran)

## KAZALO OKRAJŠAV

<b>OKRAJŠAVA:</b>	<b>CELOTEN NAZIV:</b>
ALTA	ALTA Invest d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana, Slovenija in/ali ALTA Skupina, upravljanje družb, d.d., Železna cesta 18, 1000 Ljubljana
ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana
Centralni Register	Centralni register vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD
Dan Dospelosti Plačila Obresti	21. 7. vsakega leta do dospelosti Obveznice, začenši z 21. 7. 2016
Dan Izdaje	21. 7. 2015
Dan Prenehanja Omejitev	Dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo Izdajatelja
Dospelost Obveznice	21. 7. 2020
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	evro
evro račun	Račun, ki ga določi Imetnik ali Upravičenec, in na katerega je mogoče izplačevati zneske v evrih iz naslova obveznosti iz Obveznic
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
EU	Evropska unija
Imetnik	Oseba, ki je vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic
Institucionalni vlagatelji	(i) v Republiki Sloveniji: dobro poučeni vlagatelji, kot jih opredeljuje 44. člen Zakona o trgu finančnih instrumentov, (ii) drugih državah članicah EU: dobro poučeni oz. institucionalni oz. kvalificirani vlagatelji v skladu z zakonodajo, ki velja v navedenih državah
KDD	KDD – Centralna klirinško depotna družba d.d., Tivolska 48, Ljubljana
Ljubljanska borza ali LJSE	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, Ljubljana

Mali vlagatelji	Vse fizične in pravne osebe, ki niso Institucionalni vlagatelji, ki so Obveznice kupili v prvi prodaji
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana, Slovenija
Obrestna mera	Do vključno Dneva Prenehanja Omejitev 4,00 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 4,30 odstotka letno
Obstoječe obveznosti	Obveznosti, vključno z obveznostmi, nastalimi po Dnevu Izdaje, katerih skupna višina ne presega nobenega od naslednjih zneskov: (i) 237.530.430 evrov; (ii) skupnega zneska z Zavarovanji zavarovanih obveznosti, ki so razkrite v nazadnje objavljenem revidiranem letnem poročilu skupine.
Odkupna ponudba	Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji: (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Datuma Prenehanja Omejitev.
Obveznice	Obveznice družbe SIJ d.d. z oznako SIJ3 in ISIN kodo SI0032103531
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Pogoji Obveznic	Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic, ki so vpisane v Centralnem registru vrednostnih papirjev in veljajo za vsako izmed Obveznic
Povabljeni vlagatelj	EBRD Evropska banka za obnovo in razvoj (European Bank for Reconstruction and Development), ki je Obveznice kupila v prvi prodaji
Preoblikovanje	Združitev, delitev ali drug posel, o katerem mora v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) odločiti skupščina delničarjev Izdajatelja
Prospekt	Ta prospekt
Prospektna direktiva	Direktiva 2003/71/ES Evropskega parlamenta in sveta z dne 4. novembra 2003 o prospektu, ki se objavi ob javni ponudbi ali sprejemu vrednostnih papirjev v trgovanje in o spremembi Direktive 2001/34/ES



Prospektna uredba	Uredba Komisije (ES) št. 809/2004 z dne 29. aprila 2004 o izvajanju Direktive 2003/71/ES Evropskega parlamenta in Sveta o informacijah, ki jih vsebujejo prospekti, in o obliki prospektov, vključitvi informacij s sklicevanjem in objavi teh prospektov in razširjanju oglaševanj (UL L 149, 30. 4. 2004 s spremembami)
Relevantni čas	Zaključek tretjega KDD Delovnega Dne pred dnem dospelosti posamezne obveznosti iz Obveznice
Relevantna Zadolženost	Vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).
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 njene odvisne družbe, naštet v Prospektu
Upravičenec	Oseba, ki je ob Relevantnem Času vpisana v Centralnem Registru kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev denarne obveznosti iz Obveznice
Veliki vlagatelj	Vsak Institucionalni vlagatelj ali Mali vlagatelj, ki je sam ali s svojimi povezanimi osebami v prvi prodaji vpisal in vplačal Obveznice v skupnem nominalnem znesku, ki je najmanj enak 5.000.000,00 EUR
Zavarovanje	Hipoteka, zastavna pravica, odstop v zavarovanje ali druga pravica na premoženju, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsaka druga pogodba ali ureditev s podobnim učinkom (pri čemer v izogib dvomov ta pojem ne vključuje poroštev ali garancij, niti zastave ali odstopa terjatev do članov skupine)
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. I. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. I. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. I. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. I. 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://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/letna-porocila/>

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

### PODATKI:

Letni poročili skupine SIJ za poslovni leti 2014 in 2013

Spletne strani Izdajatelja

## IZVLEČEK PROSPEKTA (V NADALJEVANJU: IZVLEČEK)

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

### ODDELEK A – UVODNO OPOZORILO

#### A.1 Opozorilo

Skupaj s tem Izvečkom Prospekta je bil izdelan tudi Prospekt, ki vsebuje podrobne podatke, ki omogočajo vpogled v pravni položaj Izdajatelja, njegov finančni položaj, poslovne možnosti in pravice, ki izhajajo iz Obveznic.

Izveček Prospekta je potrebno razumeti kot uvod k Prospektu, zato ga je treba brati skupaj s Prospektom. Izveček Prospekta vključuje le osnovne informacije in tveganja, povezana z Izdajateljem in Obveznicami, ki so predmet uvrstitve v trgovanje na organiziranem trgu, ter ne vsebuje vseh informacij, ki so lahko pomembne za potencialne vlagatelje. Vlagateljeva odločitev za nakup Obveznic mora temeljiti na preučitvi celotnega prospekta.

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

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

#### A.2 Soglasja in obvestila

Ni relevantno.

## ODDELEK B – PODATKI O IZDAJATELJU OBVEZNIC

### B.1 Pravno in poslovno ime Izdajatelja

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

Skrajšana firma: SIJ d.d.

### B.2 Sedež in pravna oblika Izdajatelja, zakonodaja, v skladu s katero Izdajatelj opravlja dejavnost, in država ustanovitve

Sedež izdajatelja: Ljubljana

Naslov: Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana, Slovenija

Pravna oblika poslovanja: delniška družba

Zakonodaja, po kateri posluje: Izdajatelj posluje v skladu s slovensko zakonodajo

Izdajatelj je vpisan v sodni register Okrožnega sodišča v Ljubljani

Zaporedna št. vpisa: 10355000

### B.4b Opis vseh znanih trendov, ki vplivajo na Izdajatelja in panoge, v katerih posluje

V primerjavi s prvo polovico leta 2014 se je v enakem obdobju letošnjega leta svetovna proizvodnja jekla zmanjšala za 2 odstotka, predvsem na račun manjše proizvodnje držav Severne Amerike, Azije ter Skupnosti neodvisnih držav (CIS). Proizvodnja jekla v Nemčiji in Italiji, ki sta največji proizvajalki jekla v EU, je bila v primerjavi z enakim obdobjem lani nižja za 1,5 odstotka oziroma 10,6 odstotka.

Ob nižji proizvodnji pa je dejanska poraba jekla znotraj EU ostala na enaki ravni kot v prvem kvartalu leta 2014, kar nakazuje na povečanje uvoza jekla in jeklenih izdelkov iz držav tretjega sveta. Ne glede na šibek evro je bil v prvi polovici leta 2015 uvoz dva odstotka večji kot v enakem obdobju leta 2014.

V tržnih segmentih masovnih jekel je to ustvarjalo dodatne pritiske na cene, kar pa na Izdajatelja nima neposrednega vpliva, saj skupina SIJ nastopa na nižnjih trgih, ki so manj izpostavljeni splošnim makroekonomskim vplivom oziroma cenovnim pritiskom, ustvarjenim zaradi povečanega uvoza jekla in jeklenih izdelkov.

Trg jeklenega odpadka je bil v začetku leta 2015 stabilen, tako glede cen kot tudi razpoložljivosti. Cenovni nivo se je v drugem četrtletju malenkost znižal in ostal pod nivojem zimskih mesecev. Tudi v tretjem četrtletju se na trgu pričakuje negativen trend cen jeklenega odpadka kot posledica prilagoditve negativnim cenovnim trendom železove rude in jeklarskih izdelkov.

Izdajatelj skladno z načrtano strategijo nadaljuje z optimizacijo proizvodnega in prodajnega programa ter povečevanjem proizvodnje izdelkov z visoko dodano vrednostjo ter tako krepi prisotnost na nižnjih trgih, ki so manj izpostavljeni cenovnim pritiskom, povezanim z rastjo uvoza iz tretjih držav. Izdajatelj bo še naprej izvajal številne ukrepe za ohranitev in povečanje globalne konkurenčnosti, ki izvirajo iz učinkovite vertikalne integriranosti skupine, optimizacije proizvodnih programov ter fleksibilnosti in kratkih dobavnih rokov.

## **B.5 Opis skupine SIJ in položaja Izdajatelja v njej**

Izdajatelj SIJ d.d. je krovno podjetje ter ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb skupine SIJ. Na dan izdaje tega prospekta je bilo v neposredni ali posredni lasti Izdajatelja 23 delujočih odvisnih družb, ki so na dan 31. julij 2015 skupaj zaposlovale 3.123 ljudi. Glavnina skupine deluje v Sloveniji, družbe pa imajo sedeže še v Italiji, Nemčiji, na Hrvaškem, v BiH, Srbiji in Združenih državah Amerike.

Glavna dejavnost skupine je jeklarstvo, kjer delujeta dve družbi, ki skupaj zaposlujeta preko 2.100 zaposlenih. Jeklarni proizvajata pretežno različne proizvode, Acroni ploščato jeklo in Metal Ravne paličasto jeklo. Skupino dopolnjujejo družbe surovinske baze (Odpad, Dankor, TopMetal, Metal-Eko Sistem), ki oskrbujejo jeklarni z jeklenim odpadkom, ter servisni centri in prodajna mreža (Sidertoce, Griffon & Romano, Niro Wenden, Ravne Steel Deutschland, Ravne Steel Center, KOPO International, SIJ Asia, Ravne Knives UK, Ravne Knives UK (North) in Ravne Knives USA), ki so servisne in prodajne družbe. Preostale družbe se delno ukvarjajo s proizvodnjo (Serpa, Noži Ravne, Elektrode Jesenice in SUZ ter delno ZIP center), deloma s storitvami (delno ZIP center, Železarna Jesenice). SIJ d.d. opravlja storitve za družbe skupine SIJ, saj je večina strateških funkcij centraliziranih (razvoj, nabava, trženje in prodaja, kadri, IT, ekonomika in korporativno komuniciranje).

SIJ d.d. kot krovna družba in osem odvisnih družb z omejeno odgovornostjo (Acroni, Metal Ravne, Noži Ravne, Elektrode Jesenice, SUZ, ZIP center, Železarna Jesenice in Žična Celje, ki je bila 1. julija 2013 izbrisana iz registra) so junija 2007 podpisale podjetniško pogodbo, s katero so odvisne družbe podredile vodenje družbi SIJ d.d. Pogodba o ureditvi medsebojnih odnosov in enotnem vodstvu je vpisana v registru pri vseh udeleženih družbah.

## **B.9 Napoved ali ocena dobička**

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička.

## **B.10 Opis morebitnih pridrzkov v revizijskem poročilu o preteklih finančnih informacijah**

Mnenje pooblaščenega revizorja o preteklih finančnih informacijah v skupini in družbi SIJ d.d. je bilo dano brez pridrška.

## B.12 Izbrane pretekle ključne finančne informacije o Izdajatelju

### Poslovanje skupine SIJ 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%
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 LTM <sup>3</sup>		5,67	2,80
Povprečno število zaposlenih		3.120	3.064

### Poslovanje v letu 2013

Leto 2013 je bilo leto, v katerem je ključno 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.

<sup>1</sup> EBITDA = Dobiček iz poslovanja plus Amortizacija

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

<sup>3</sup> LTM = zadnjih 12 mesecev

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, strojogradnja 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.

#### Poslovanje v letu 2014

Količinska prodaja se je v vseh divizijah leta 2014 v primerjavi z letom 2013 povečala, in sicer v celotni skupini za 10 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 povečale količinsko prodajo za 6 odstotkov (prodaja med poslovnimi področji ni izločena).

Večidel 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 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 7 odstotkov).

Naložbena dejavnost je bila tekom leta 2014 nekoliko nižja od tiste v letu 2013, večina naložb je bila izvedenih 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 ponovno peč ter VOD napravo pri proizvodnji paličastega jekla. Dodatno so potekala vlaganja tudi v širitev prodajno-servisne mreže ter obdelovalne stroje ter vakuumske peč v poslovnem področju predelave.

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.

### **B.13 Najnovejši dogodki Izdajatelja, ki so v bistvenem obsegu pomembni za oceno Izdajateljeve plačilne sposobnosti**

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

### **B.14 Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine**

Izdajatelj SIJ d.d. je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb skupine SIJ. Izdajatelj ni odvisen od subjektov znotraj skupine.

### **B.15 Opis Izdajateljeve osnovne dejavnosti**

Osnovne dejavnosti skupine SIJ se delijo na pet poslovnih področij: jeklarstvo, servisni centri in prodajna mreža, surovinska baza, predelava ter upravljanje in druge storitve.

Skupina SIJ proizvaja visoko kakovostna jekla na ploščatem in dolgem jeklarskem programu (nerjavna jekla, orodna in hitrorezna jekla, elektro pločevine, konstrukcijska jekla, ostala specialna jekla) ter izdeluje zahtevne proizvode za kovinsko in drugo 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).

Več kot 30 odstotkov potrebnega jeklenega odpadka, ki je glavna surovina za proizvodnjo jekla, je zagotovljenega preko družb v skupini, ki so sicer sposobne zagotoviti popolno oskrbo jeklarskih družb z navadnim jeklenim odpadkom.

Jeklarstvu nudijo podporo servisni in prodajni centri, kjer se jeklarski proizvodi režejo in oblikujejo na zahtevane dimenzije po naročilih kupcev. Preko teh centrov se jeklarstvo še bolj približa potrebam in zahtevam končnih kupcev.

Manjši, vendar ne nepomembni, so programi industrijskih nožev in dodatnih materialov za varjenje, vedno večji delež pa pridobiva tudi proizvodnja vlečene žice.

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.

### **B.16 Lastniška struktura Izdajatelja**

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.



Največja delničarja Izdajatelja, Dilon d.o.o. in Republika Slovenija, sta v letu 2007 sklenila delničarski sporazum. Izdajatelju vsebina sporazuma ni bila razkrita.

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

Delničarji SIJ d.d. na dan 14. avgust 2015:

Delničar	Število delnic 14. 8. 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>

### **B.17 Ocena kreditne sposobnosti, pripisane Izdajatelju ali njegovim dolžniškim vrednostnim papirjem na zahtevo ali s sodelovanjem Izdajatelja v postopku ocenjevanja**

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

## **ODDELEK C – VREDNOSTNI PAPIRJI**

### **C.1 Vrsta in razred Obveznic, sprejetih v trgovanje**

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki. Oznaka Obveznic je SIJ3. ISIN koda Obveznic je SI0032103531.

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 51.218.000,00 evrov. Celotna izdaja Obveznic obsega 51.218 apoenov po 1.000,00 evrov.

### **C.2 Valuta, v kateri so izdane Obveznice**

Obveznice so izdane v valuti EUR.

### **C.5 Opis kakršnihkoli omejitev glede proste prenosljivosti Obveznic**

Po izdaji so Obveznice prosto prenosljive v skladu z vsakokrat veljavnimi predpisi ter pravili poslovanja KDD.

## C.8 Opis pravic, ki izhajajo iz Obveznic

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

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

Izdajatelj se zavezuje, da bodo Izdajatelj in člani skupine upoštevali omejitve glede dajanja Zavarovanj, Preoblikovanja, dajanja posojil, dajanja poroštev, ter plačil dividend oziroma izplačila vložkov. Večina teh omejitev preneha veljati, če Izdajatelj ponudi odkup vseh Obveznic po ceni, ki je enaka ali višja od vsote nominalnega zneska Obveznice in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Datuma Prenehanja Omejitev, in izplača kupnino Imetnikom Obveznic, ki so sprejeli takšno ponudbo.

## C.9 Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 4,00 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice za 30 b.t.

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 21. 7. 2015 dalje in se plačujejo za nazaj 21. 7. vsakega leta, začenši z 21. 7. 2016.

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

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznosti v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	21. 7. 2016	40,00	0,00	40,00
2	21. 7. 2017	40,00	0,00	40,00
3	21. 7. 2018	40,00	0,00	40,00
4	21. 7. 2019	40,00	0,00	40,00
5	21. 7. 2020	40,00	1.000,00	1.040,00
	Skupaj	200,00	1.000,00	1.200,00

pri čemer se obresti obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju in dejansko število dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti.

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje formule:

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

pri čemer je:

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

Obveznosti iz Obveznic se izplačujejo v evrih.

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v evrih na evro račune Upravičencev do takšnih plačil. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune Upravičencev do plačila iz Obveznic na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec do izplačila obresti oziroma glavnice je oseba, ki je zakoniti Imetnik Obveznice (ali pravice na Obveznicah, ki mu daje pravico do izplačila obresti oziroma glavnice) ob zaključku tretjega KDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti.

Vsak Imetnik ali Upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Prospektom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnem dospelosti takšnega plačila, 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 Obveznic 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 Obveznic ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Obveznic do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007.

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

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Obveznic.

## C.10 Izvedena sestavina pri plačilu obresti

Ni relevantno.

## C.11 Mesto trgovanja z Obveznicami

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

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

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

## ODDELEK D - TVEGANJA

### D.2 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 Obveznic oziroma upravičenci do izplačila iz Obveznic, je tveganje, da Izdajatelj ne bo mogel poravnati obveznosti, ki izhajajo iz Obveznic (tveganje neplačila).

Preostala ključna tveganja, specifična za skupino SIJ ali panogo, so:

- Makroekonomska tveganja.
- Raziskave in razvoj (tveganje neuresničitve razvojne strategije).
- Skupina je izpostavljena finančnim tveganjem, kot so:
  - Tečajno tveganje (tveganje neugodnih medvalutnih razmerij).
  - Obrestno tveganje (tveganje izgube zaradi spremembe obrestnih mer).
  - Kreditno tveganje (tveganje neplačil pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev).
  - Plačilno-sposobnostno tveganje (pomanjkanje denarnih sredstev za poplačilo finančnih in poslovnih obveznosti).Izpostavljenost tem tveganjem je nizka do zmerna.
- Skupina je izpostavljena komercialnim tveganjem, ki se nanašajo na:
  - Nabavna tveganja (nabava kakovostnih in cenovno ustreznih surovih, tveganje nepravočasne oskrbe, spremembe nabavnih cen).
  - Prodajna tveganja (padec obsega naročil in izguba kupcev zaradi slabega gospodarskega stanja in slabše kupne moči gospodarskih subjektov).

- Naložbena tveganja (tveganje nepravilne odločitve o investicijah v proizvodne in ostale zmogljivosti ter tveganje postopka izvedbe).
- Zagotavljanje kakovosti (neustrezna kakovost vhodnih materialov za proizvodni proces, neustrezno izvajanje razvojnega in proizvodnega procesa ter neustrezna kakovost končnih proizvodov).

Prodajna tveganja skupina ocenjuje kot visoka, vendar pa z aktivnim delovanjem in prilagajanjem spremembam ta tveganja obvladuje. Ostala komercialna tveganja ocenjuje kot zmerna.

- Ostala tveganja, katerim je izpostavljena skupina:
  - Okoljsko tveganje (nevarnost izrednih dogodkov s škodnim vplivom na okolje; nevarnost onesnaževanja kot posledica delovanja skupine).
  - Informacijska tveganja (tveganja motenj zaradi napak ali zastarelosti informacijske tehnologije; tveganje, povezano z varovanjem podatkov; tveganje, povezano z uvedbo novega informacijskega sistema).
  - Varnostna tveganja (nevarnost škode na premoženju zaradi delovanja naravnih sil in drugih nezgodnih primerov).
  - Kadrovsko tveganje (tveganje, povezano z zagotavljanjem strokovno usposobljenih kadrov).
  - Pravna tveganja (tveganje, povezano s spremembo zakonodaje ali njenega tolmačenja).

Ta tveganja skupina vsakodnevno zmanjšuje s postavljenim sistemom zmanjševanja tovrstnih tveganj in jih ocenjuje kot nizka do zmerna.

### D.3 Tveganja, povezana z Obveznicami

#### Tveganje neplačila

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

#### Likvidnostno tveganje

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

#### Tveganje spremembe obrestne mere

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

## **Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu**

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

## **Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznice**

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

## **Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja**

Izdajatelj lahko kadarkoli v času trajanja Obveznice ponudi vsem imetnikom odkup Obveznic najmanj v višini nominalne vrednosti Obveznic in natečenih obresti. Če Izdajatelj izplača kupnino za Obveznice imetnikom oz. upravičencem, ki so sprejeli Odkupno ponudbo, prenehajo vse zaveze Izdajatelja iz tega Prospekta za vse neodkupljene Obveznice, hkrati pa se obrestna mera za neodkupljene Obveznice zviša za 30 b. t.

## **ODDELEK E – PONUDBA**

### **E.2b Razlogi za ponudbo in uporaba prihodkov**

Z izdajo obveznic želi SIJ d.d. razpršiti dolgoročne vire financiranja, zagotoviti financiranje dolgoročnih investicij v proizvodno tehnologijo, vključno z vlaganji v tehnologijo za varovanje okolja in projekte za izboljšanje energetske učinkovitosti proizvodnje in izboljšanje strukture ročnosti obstoječih kreditnih obveznosti.

### **E.3 Opis pogojev ponudbe**

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Ponudba oz. prva prodaja (v nadaljevanju tudi: ponudba oz. prodaja) Obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega

odstavka 49. člena ZTFI). Pri tem je bilo možno Obveznice ponuditi tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Direktive 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna direktiva) ali aktov drugih držav, pod pogojem, da ne bo nobena od navedenih vrst ponudbe Obveznic imela za Izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic družbe SIJ d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje), za storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic pa ima sklenjeno pogodbo z Odvetniki Dolžan, Vidmar in Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. organizatorji izdaje ne prevzemajo odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Izdajatelj z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje) ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Obveznic družbe SIJ d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena, po kateri so vlagatelji vpisovali in vplačevali Obveznice, je znašala 100 odstotkov nominalne vrednosti Obveznice, medtem ko je prodajna cena za Povabljenega investitorja in Velike vlagatelje, ki so sami ali s svojimi povezanimi osebami vpisali Obveznice v skupnem znesku, ki je najmanj enak 5.000.000,00 EUR, znašala 99,53 odstotka. V prvi prodaji je Obveznice vpisalo in vplačalo 72 vlagateljev.

Ostale informacije glede pogojev ponudbe Obveznic niso relevantne, saj se ta Izvleček Prospekta nanaša na uvrstitev Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu.

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

Ni relevantno

#### **E.7 Ocenjeni stroški vlagatelja v ponudbi**

Ni relevantno.

(namenoma izpuščena stran)



## KAZALO

1.	ODGOVORNE OSEBE .....	27
2.	DEJAVNIKI TVEGANJA .....	28
2.1.	Tveganja .....	28
2.1.1.	Makroekonomska tveganja .....	29
2.1.2.	Raziskave in razvoj .....	29
2.1.3.	Finančna tveganja .....	29
2.1.4.	Komercialna tveganja .....	32
2.1.5.	Ostala tveganja .....	34
2.2.	Tveganja, povezana z Obveznicami .....	36
2.2.1.	Tveganje neplačila .....	36
2.2.2.	Likvidnost Obveznic .....	37
2.2.3.	Tveganje spremembe obrestne mere .....	37
2.2.4.	Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu .....	37
2.2.5.	Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznice .....	37
2.2.6.	Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja .....	37
3.	BISTVENE INFORMACIJE .....	38
3.1.	Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo .....	38
3.2.	Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka .....	38
4.	PODATKI O OBVEZNICAH .....	39
4.1.	Opis vrednostnih papirjev .....	39
4.1.1.	Tip obveznic .....	39
4.1.2.	Velikost izdaje .....	39
4.1.3.	Izplačilo glavnice in odkup .....	39
4.2.	Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostni papirji ustvarjeni .....	39
4.3.	Oblika vrednostnih papirjev .....	40
4.4.	Plačilno sredstvo pri izdaji vrednostnih papirjev .....	40
4.5.	Razvrščanje .....	40
4.6.	Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji .....	40
4.6.1.	Status obveznosti iz Obveznic .....	40
4.6.2.	Druge pravice iz vrednostnih papirjev .....	40
4.6.3.	Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic .....	41
4.6.4.	Sprememba pogojev Obveznic .....	43
4.7.	Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti .....	43

4.8.	Način in obdobje izplačila obveznosti.....	44
4.9.	Donosnost Obveznic.....	46
4.10.	Zastopanje Imetnikov Obveznic.....	46
4.11.	Način izdaje Obveznic.....	46
4.12.	Prenosljivost Obveznic.....	46
4.13.	Informacije o davkih.....	47
4.13.1.	Obdavčitev obresti.....	47
4.13.2.	Obdavčitev dobička iz kapitala.....	48
4.13.3.	Davčna olajšava po zakonu o dohodnini.....	48
4.13.4.	Davek na dodano vrednost.....	48
5.	POGOJI PONUDBE.....	49
6.	PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA.....	50
6.1.	Mesto trgovanja.....	50
6.2.	Organizirani trgi.....	50
6.3.	Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti.....	50
7.	DODATNI PODATKI.....	51
7.1.	Zakoniti revizor.....	51
7.2.	Izjave oz. poročila strokovnjakov.....	51
7.3.	Informacije tretjih oseb.....	51
8.	IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE.....	52
8.1.	Uspešnost poslovanja skupine SIJ za leto 2014 in leto 2013.....	52
9.	PODATKI O IZDAJATELJU.....	58
9.1.	Poslovna preteklost in razvoj.....	58
9.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja.....	58
9.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije.....	58
9.1.3.	Dan vpisa v register.....	58
9.1.4.	Sedež in pravna oblika.....	58
9.1.5.	Najnovejši dogodki Izdajatelja.....	58
9.2.	Naložbe.....	59
9.2.1.	Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov.....	59
9.2.2.	Informacije o Izdajateljevih prihodnjih naložbah.....	60
9.2.3.	Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez61	
10.	POSLOVNI PREGLED.....	62
10.1.	Osnovne dejavnosti.....	62
10.1.1.	Glavna področja poslovanja.....	62

10.1.2.	Navedba vseh pomembnih novih proizvodov/storitev .....	65
10.2.	Glavni trgi .....	65
10.3.	Konkurenca in tržni deleži .....	66
11.	ORGANIZACIJSKA SESTAVA .....	68
11.1.	Položaj Izdajatelja v skupini .....	68
11.2.	Ovisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine .....	69
12.	INFORMACIJE O TRENDIH .....	70
12.1.	Izjava Izdajatelja o trendih .....	70
12.2.	Trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na Izdajateljeva pričakovanja .....	70
12.3.	Strateške usmeritve delovanja skupine SIJ .....	72
12.3.1.	Dolgoročna strategija in cilji .....	72
12.3.2.	Ključni strateški cilji za obdobje 2015–2025: .....	73
12.3.3.	Aktivnosti za doseganje strateških ciljev .....	73
13.	NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA .....	76
14.	UPRAVNI, VODSTVENI IN NADZORNI ORGANI .....	77
14.1.	Uprava .....	77
14.2.	Nadzorni svet .....	77
14.3.	Nasprotje interesov upravnih, poslovodnih in nadzornih organov .....	78
15.	OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA .....	79
15.1.	Informacije o Izdajateljevem odboru za revizijo .....	79
15.2.	Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta .....	79
15.3.	Izjava, ali Izdajatelj ravna v skladu z režimi (kodeksi) upravljanja podjetij .....	79
16.	DELNIČARJI .....	80
17.	FINANČNE INFORMACIJE .....	81
17.1.	Pretekle finančne informacije .....	81
17.2.	Revidirani računovodski izkazi .....	82
17.3.	Revizija preteklih letnih finančnih informacij .....	86
17.4.	Pravni in arbitražni postopki .....	86
17.5.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu .....	86
18.	DODATNE INFORMACIJE .....	87
18.1.	Delniški kapital .....	87
18.1.1.	Osnovni kapital .....	87
18.1.2.	Izdane delnice .....	87

18.1.3.	Lastne delnice .....	87
18.2.	Ustanovna pogodba in statut .....	87
19.	POMEMBNE POGODBE .....	88
20.	INFORMACIJE O TRETJI OSEBI IN MNENJE STROKOVNJAKOV TER IZJAVE O MOREBITNEM INTERESU .....	89
21.	DOKUMENTI NA VPOGLED .....	90
	PRILOGA: POGOJI OBVEZNIC.....	91

## 1. ODGOVORNE OSEBE

SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., kot Izdajatelj obveznic sprejema vso odgovornost za pravilnost in popolnost informacij, podanih oz. prikazanih v tem Prospektu na dan priprave tega Prospekta.

Spodaj podpisani odgovorni osebi z vso primerno skrbnostjo zagotavljata, da so, po njunem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Prospektu, 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. Prospekta.

Ljubljana, avgust 2015

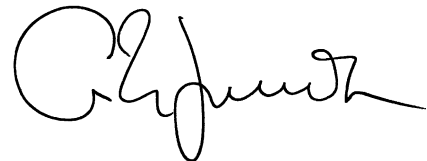
Igor Malevanov

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 Prospektu, vključno s predstavitvijo dejavnikov tveganja. Seznam v nadaljevanju navedenih dejavnikov tveganja ne zajema vseh možnih dejavnikov, zato morajo vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiranju upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiranju.

### 2.1. Tveganja

Cilj skupine SIJ na področju upravljanja s tveganji je prepoznavanje, ocenjevanje in ublažitev tveganj z vidika delničarjev, kupcev, dobaviteljev, zaposlenih, kreditodajalcev in drugih interesnih skupin, z namenom doseganja zastavljenih kratkoročnih in dolgoročnih ciljev ter zagotavljanja trajnostnega razvoja skupine ter povečevanja njene vrednosti za lastnike.

Politika upravljanja s tveganji je vgrajena tako v proces strateškega načrtovanja kot tudi v neposredno operativno odločanje, saj se le tako lahko zagotovi podlaga za varno in donosno poslovanje. Skupina je zaradi širine, razvejanosti in komplementarnosti poslovanja ter zaradi same narave panog, v katerih deluje, tveganjem dokaj izpostavljena. Ta tveganja si prizadeva pravočasno prepoznati, jih oceniti in najti primeren način obvladovanja.

↳ Prikaz procesa upravljanja s priložnostmi in tveganji v skupini SIJ



S kontinuiranim spremljanjem spreminjajočega se globalnega okolja skupina išče priložnosti za svoj nadaljnji razvoj in koristi, pri čemer upošteva omejitve posameznih geografskih področij in svojega delovanja na njih. Temu prilagaja tudi svoje strateške plane in odločitve.

### 2.1.1. Makroekonomska tveganja

Nadaljevanje nizkih stopenj rasti v EU oziroma gospodarske recesije v posameznih državah članicah EU ter visoka brezposelnost so dejavniki, ki imajo pomemben vpliv na poslovanje. Skupina SIJ je izvozno usmerjena, kar pomeni, da je močno odvisna od razmer na globalni ravni, zlasti na trgih EU. Negotove in nestabilne politične razmere vplivajo na odzivnost in gospodarsko sposobnost posameznega trga, kar lahko vpliva na omejevanje poslovnih priložnosti.

Večja razpršenost trgov, kar je stalna usmeritev skupine, programska raznolikost in razvoj novih proizvodov so usmeritve, ki zmanjšujejo tveganja, povezana s prihodnjim razvojem. Zato skupina SIJ že vrsto let vlaga v tehnološke, programske in tržne posodobitve.

Povečevanje prožnosti omogoča usmerjenost skupine v tržne niše. Podpora centralizirane strateške nabavne in prodajne funkcije, lastne družbe za zbiranje jeklenega odpadka ter nadaljnji razvoj lastne prodajne mreže so ukrepi, s katerimi skupina dodatno krepi svoj razvoj.

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

### 2.1.2. Raziskave in razvoj

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

Vsi proizvodni programi skupine so kakovostni in prilagojeni zahtevam kupcev. Skupina neprestano vlaga v nove zahtevne tehnologije, razvija nove vrste jekla in proizvode ter krepi stike s končnimi kupci. Tveganja skupina zmanjšuje s posodabljanjem procesov in uvajanjem sodobnih tehnologij, zato velik pomen daje raziskavam in razvoju, stalno povečuje tehnološke sposobnosti, veliko vlaga v izboljšave delovnega procesa. Višjo dodano vrednost dosega tudi z optimizacijo stroškov, predvsem z novimi, cenejšimi tehnološkimi rešitvami v proizvodnji, z izboljšano storilnostjo, avtomatizacijo in informatizacijo delovnih procesov in njihovo čim večjo učinkovitostjo.

### 2.1.3. Finančna tveganja

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, poganjanja z bankami	Nizka
Kreditno tveganje	Tveganja neplačil pogodbenih obveznosti poslovnih partnerjev	Aktivno upravljanje s terjatvami, spremljanje bonitetnih ocen, zavarovanje poslovnih terjatev preko 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 in dogovorjene kreditne linije	Zmerna

Razmere na svetovnih finančnih trgih so se v zadnjem obdobju razmeroma umirile in deloma izboljšale, kar se kaže tudi v rasti industrijske proizvodnje, saj se je leta 2014 povečala za 1,6 odstotka (v primerjavi z letom 2013). Ne glede na to je gospodarska aktivnost še vedno precej šibka, kar vpliva na celoten jeklarski trg. Evropska komisija je izboljšala gospodarske napovedi za Slovenijo, saj ji za leto 2015 napoveduje 1,8-odstotno, za leto 2016 pa 2,3-odstotno rast predvsem zaradi izvoza in naložb, podprtih z evropskimi sredstvi. Napoved glede javnofinančnega primanjkljaja leta 2015 je 2,9 odstotka BDP.

Evropska centralna banka nadaljuje politiko zagotavljanja večje likvidnosti finančnemu sektorju (program kvantitativnega sproščanja), kar bo pozitivno vplivalo na dostop do virov financiranja.

### 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 je skupina določila glede na geografski položaj svojih družb v tujini, in sicer so to EUR/USD, EUR/GBP, EUR/CHF, EUR/HRK in EUR/RSD. Skupina je izpostavljena tveganju neugodnih medvalutnih razmerij predvsem pri tečajnem razmerju EUR/USD, saj je nihanje tečaja razmeroma veliko.

Tečajno izpostavljenost skupina poskuša zmanjšati z integracijo 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 pretežni 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. Zaradi zaostrenega fiskalnega in dolžniškega položaja v nekaterih državah članicah evropske monetarne unije se je pojavil politični pritisk na spremembo vodenja monetarne politike Evropske centralne banke, kar je



priпомoglo k padanju vrednosti EURIBOR-ja. Analiza občutljivosti kaže na razmeroma velik vpliv spremembe referenčne obrestne mere na poslovni izid, ker pa se njenega dviga ne pričakuje še v naslednjih treh letih, skupina ocenjuje, da je tveganje iz tega naslova razmeroma nizko.

### **Kreditno tveganje**

Izpostavljenost kreditnemu tveganju pri kupcih skupina omejuje s številnimi aktivnostmi: 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.

Tveganje zaradi prisilnih poravnav in stečajev je zadnjih nekaj let v stalnem porastu. Skupina mesečno preverja zapadle terjatve in izvaja ustrezne ukrepe, pri čemer sodelujejo prodajna, finančna in pravna služba.

Skupina kreditno tveganje prepozna kot pomembno, vendar zaradi sprejete strategije in tekočega spremljanja poslovanja ocenjuje, da je le-to obvladljivo in zmerno.

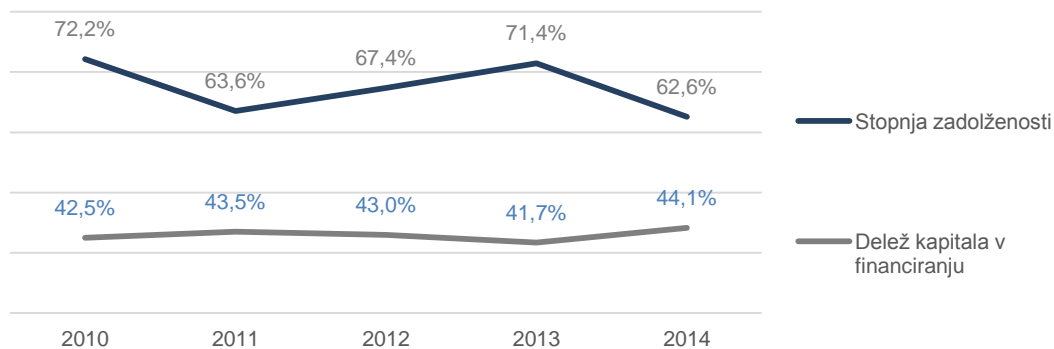
### **Plačilno-sposobnostno tveganje**

Zaostrene 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 načrtuje za več mesecev vnaprej, dnevno spremlja in usklajuje dejanske prilive in odlive, hkrati pa 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.

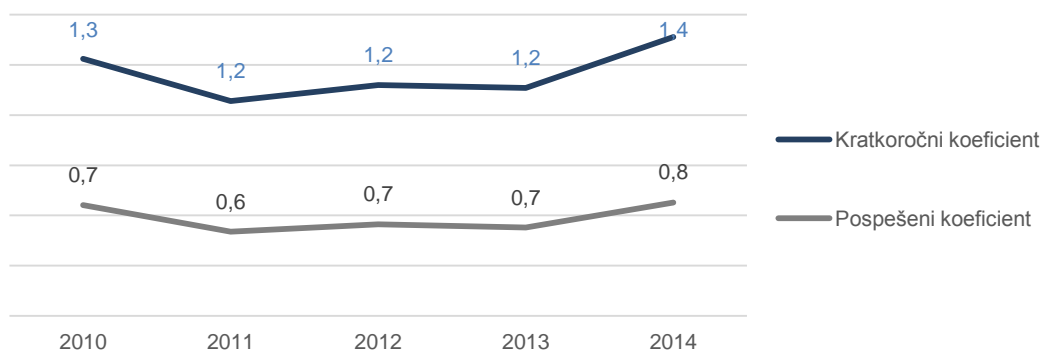
Finančni oddelek družbe SIJ d.d. usklajuje dejavnosti znotraj odvisnih družb pri zagotavljanju kratkoročnih virov financiranja z domačimi in tujimi bankami, medtem ko skupina večje naložbe financira z dolgoročnimi posojili. Družba SIJ d.d. je novembra 2014 izdala tudi obveznice v skupni nominalni vrednosti 42,9 milijona evrov in s tem dodatno okrepila finančno trdnost in stabilnost skupine.

Skupina plačilno tveganje zaradi vzpostavljenega sistema načrtovanja in nadzora ter zaradi zadostnega obsega prostih limitov ocenjuje kot zmerno.

#### ▾ Kazalniki financiranja<sup>4</sup>



#### ▾ Kazalniki plačilne sposobnosti<sup>5</sup>



#### 2.1.4. 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	Padec 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	Visoka

<sup>4</sup> Stopnja zadolženosti = neto finančni dolg / kapital

Delež kapitala v financiranju = kapital / sredstva

<sup>5</sup> Kratkoročni koeficient = kratkoročna sredstva / kratkoročne obveznosti

Pospešeni koeficient = (kratkoročna sredstva - zaloge) / kratkoročne obveznosti

Naložbena tveganja	Tveganje nepravilne odločitve o investicijah v proizvodni in ostale zmogljivosti ter tveganje, povezano s postopkom izvedbe naložb	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

#### 2.1.4.1 Nabavna tveganja

Nepredvidljivost na surovinskih trgih je vedno močno prisotna. Dnevna nihanja na borzah lahko pomembno vplivajo na tekoče poslovanje zaradi časovnega zamika med nabavo surovine in prodajo proizvoda. Tveganja na nabavni strani izhajajo predvsem iz sprememb cen nabavnih surovin in storitev. Na eni strani se pojavlja tveganje prevelikih ali premajhnih zalog zaradi špekulacij pri nabavi surovin, na drugi strani pa tveganje, da spremenjenih cen ne bo mogoče v celoti prenesti na končnega kupca. Ta tveganja se zmanjšujejo s tedenskim usklajevanjem planov proizvodnje in nabave, z dnevnim 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.

#### 2.1.4.2 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 zaradi gospodarske krize, padec splošne kupne moči ter vse močnejša konkurenca so pomembno vplivali 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 in razvojem novih proizvodov. Sistematično spremlja stopnjo zadovoljstva neposrednih in posrednih odjemalcev ter skrbi za optimiziranje zalog v celotni skupini. Skupina ocenjuje, da je izpostavljenost tovrstnim tveganjem precejšnja, vendar se bo v naslednjih letih zaradi izboljšanih tržnih razmer, nove programske usmeritve in uvedenih ukrepov zmanjšala.

### 2.1.4.3 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 s predhodno tržno analizo in natančnim načrtovanjem 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.

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

### 2.1.4.4 Tveganja, povezana s kakovostjo

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

Skupina kupcem zagotavlja ustrezne certifikate proizvodov, 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.

### 2.1.5. 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 ustanovami za varstvo okolja	Zmerna
Informacijsko tveganje	Tveganje motenj zaradi napak ali zastarelosti informacijske tehnologije	Redno vzdrževanje, posodabljanje in nadgradnja informacijskega sistema, redno izobraževanje zaposlenih o informacijski tehnologiji	Zmerna
	Tveganje, povezano z varovanjem podatkov	Dnevna izdelava varnostnih kopij podatkov	Zmerna
	Tveganje, povezano z uvedbo novega informacijskega sistema	Spremljanje po metodologiji izvajalca, redno spremljanje izvajanja projekta s strani izvajalca in uporabnikov	Zmerna
	Tveganje motenj zaradi napak ali nedelovanja najetega omrežja	Omrežje speljano v obliki kroga, sprotno vzdrževanje	Zmerna

Varnostno tveganje	Nevarnost škode na premoženju zaradi delovanja naravnih sil in drugih nezgodnih primerov	Ukrepi, skladni s študijami varstva pred požarom, sklepanje ustreznih zavarovanj, fizično varovanje premoženja	Nizka
Kadrovsko tveganje	Tveganje, povezano z zagotavljanjem strokovno usposobljenega kadra	Sistematično delo s ključnimi kadri, sistem nagrajevanja, stalno izobraževanje.  Preizkušanje osebnega potenciala ter izdelava razvojnih načrtov ključnih kadrov  Motiviranje	Nizka
Pravno tveganje	Tveganje, povezano s spremembo zakonodaje ali tolmačenja zakonodaje	Spremljanje zakonodaje in priprava ukrepov	Nizka

#### 2.1.5.1 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 zmanjšuje s sistematičnim spremljanjem vplivov delovanja družb na okolje, z uporabo sodobnih tehnologij, s tehničnimi ukrepi, preventivnimi pregledi in rednim vzdrževanjem opreme. Največji družbi v skupini sta 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 se 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 pri načrtovanju. Zmanjševanje okoljskega tveganja je sestavni del ravnanja z okoljem po standardu ISO 14001.

#### 2.1.5.2 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, in s tveganji, povezanimi s samim preходом sistema v produkcijo.

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.

Tveganja v okviru projekta uvajanja novega poslovno-informacijskega sistema skupina spremlja in obvladuje skladno s projektno metodologijo izvajalca. Tveganje prehoda na nov informacijski sistem lahko vpliva na delovanje vseh poslovnih procesov od proizvodnje do odpreme. Ukrepi za obvladovanje se neprestano izvajajo, večina zaposlenih je vključenih v

preizkušanje in obvladovanje novega informacijskega sistema, izvaja se izobraževanje vseh uporabnikov. Zaradi izvajanja omenjenih ukrepov se 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 se ocenjuje kot zmerno.

#### *2.1.5.3 Kadrovska tveganja*

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

Skupina kadrovske 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 skupina poskuša preprečevati z dobrim vodenjem in komunikacijo z zaposlenimi in med njimi, s stalno strokovno rastjo in motiviranjem ter z zagotavljanjem stimulativnih delovnih pogojev in okolja.

#### *2.1.5.4 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.

## **2.2. Tveganja, povezana z Obveznicami**

### *2.2.1. Tveganje neplačila*

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

### 2.2.2. Likvidnost Obveznic

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

### 2.2.3. Tveganje spremembe obrestne mere

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

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

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

### 2.2.5. Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Obveznice

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

### 2.2.6. Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja

Izdajatelj lahko kadar koli v času trajanja Obveznice ponudi vsem imetnikom odkup Obveznic najmanj v višini nominalne vrednosti Obveznic in natečenih obresti. Če Izdajatelj izplača kupnino za Obveznice imetnikom oz. upravičencem, ki so sprejeli Odkupno ponudbo, prenehajo vse zaveze Izdajatelja iz tega Prospekta za vse neodkupljene Obveznice, hkrati pa se obrestna mera za neodkupljene Obveznice zviša za 30 b. t.

### 3. BISTVENE INFORMACIJE

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

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic družbe SIJ d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje), za storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic pa je sklenil pogodbo z Odvetniki Dolžan, Vidmar in Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. organizatorji izdaje ne prevzemajo odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Pri tem strokovno svetovanje in pripravljene dokumenti s strani organizatorjev izdaje oz. pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe organizatorjev izdaje in/ali pravnega svetovalca sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Tako organizatorji izdaje kot pravni svetovalec ne odgovarjajo za vsebino Prospekta in podatke v njem, poleg tega pa tudi podatkov, navedenih v tem Prospektu, niso ločeno oz. neodvisno preverjali. Organizatorji izdaje in pravni svetovalec ne dajejo nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani organizatorjev izdaje oz. pravnega svetovalca.

Izdajatelj z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja obveznic družbe SIJ d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

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

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

Namen izdaje je razpršitev dolgoročnih virov financiranja, financiranje dolgoročnih investicij v proizvodno tehnologijo, vključno z vlaganji v tehnologijo za varovanje okolja in projekte za izboljšanje energetske učinkovitosti proizvodnje in izboljšanje strukture ročnosti obstoječih kreditnih obveznosti.



## 4. PODATKI O OBVEZNICAH

### 4.1. Opis vrednostnih papirjev

#### 4.1.1. Tip obveznic

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki. Oznaka Obveznic je SIJ3. ISIN koda Obveznic je SI0032103531.

#### 4.1.2. Velikost izdaje

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Obveznic je 51.218.000,00 evrov. Celotna izdaja Obveznic obsega 51.218 apoenov po 1.000,00 evrov.

#### 4.1.3. Izplačilo glavnice in odkup

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti Obveznic. Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 21. 7. 2020.

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

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

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

### 4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostni papirji ustvarjeni

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

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

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

Izdajatelj soglaša, da se v Postopkih prisodi kakršna koli vrsta koristi ali izda kakršenkoli poziv ali pisanje, vključno z izdajo vsake sodbe ali druge odločbe, ki se lahko izda v takšnih Postopkih, in da se pravice na podlagi takšne sodbe ali druge sodne odločbe uveljavijo z

izvršbo na katerokoli premoženje (ne glede na uporabo ali namen uporabe takšnega premoženja).

#### 4.3. Oblika vrednostnih papirjev

Obveznice so izdane v obliki nematerializiranih imenskih vrednostnih papirjev v nominalnem znesku po 1.000,00 evrov vsaka, v skladu z ZNVP, in vpisane v Centralnem Registru, ki ga vodi KDD.

#### 4.4. Plačilno sredstvo pri izdaji vrednostnih papirjev

Obveznice so bile vplačane v valuti evro (EUR).

#### 4.5. Razvrščanje

Obveznice, razen klavzul, navedenih v poglavju 4.6.3 tega Prospekta, ne vsebujejo drugih klavzul, ki bi vplivale na razvrščanje ali podrejanje kakršnimkoli drugim trenutnim ali prihodnjim obveznostim Izdajatelja.

#### 4.6. Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji

Opis pravic iz Obveznic, vsebovan v tem poglavju 4.6., zgolj povzema nekatera najpomembnejša določila Pogojev Obveznic, za celovito informacijo o obveznostih Izdajatelja in pravicah Imetnikov oziroma Upravičencev pa je potrebno upoštevati Pogoje Obveznic kot celoto. Izdajatelja pravno zavezuje izključno besedilo Pogojev Obveznic, kot je vpisano v Centralnem registru vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD in kot ga vsebuje Priloga k temu Prospektu.

##### 4.6.1. Status obveznosti iz Obveznic

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

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

##### 4.6.2. Druge pravice iz vrednostnih papirjev

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

Imetnik vsake Obveznice ima pravico zahtevati od Izdajatelja predčasno izplačilo terjatev iz naslova svoje Obveznice pred njihovo dospelostjo v primeru kršitve zavez in omejitev v zvezi z izdajo Obveznic, navedenih v poglavju 4.6.3. tega Prospekta.

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

#### 4.6.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic

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

##### Pogoj 7: Zaveze Izdajatelja

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

##### *7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj*

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, brez da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) Pogoja 7.2.

##### *7.3 Preoblikovanje*

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, udeležen v nobenem Preoblikovanju, razen v primerih iz odstavka (b) Pogoja 7.3.

##### *7.4 Posojila*

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel da tudi noben drug član skupine ne bo, dajal posojil ali drugače nastopal kot upnik obveznosti iz naslova zadolževanja, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.4.

##### *7.5 Prepoved poroštev*

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe, razen v primerih iz odstavka (b) Pogoja 7.5.

##### *7.6 Dividende in izplačilo vložkov*

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, razen v primerih iz odstavka (b) Pogoja 7.6

- (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
- (ii) izplačal ali dovolil drugemu članu skupine, da izplača kakšno nadomestilo za svetovanje ali drugo nadomestilo kakšnemu svojemu delničarju ali drugi osebi

- po njegovih navodilih;
- (iii) izplačal ali odkupil kakšnega deleža v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklepa o tem.

### 7.7 Objava podatkov

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

- (a) v zvezi z Zavarovanjem na premoženju Izdajatelja ali člana skupine iz alinee (vi) ali (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, ki ni bilo razkrito v predhodni objavi v skladu s tem Pogojem 7.7 in s katerim so zavarovane obveznosti, katerih neodplačana glavnica v trenutku, ko je pridobljeno premoženje ali član skupine iz alinee (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2 oziroma ko je ustanovljeno Zavarovanje iz alinee (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, presega 1.000.000 EUR:
- (i) opis in vrednost premoženja, na katerem obstaja takšno Zavarovanje;
  - (ii) višina, končna zapadlost in dolžnik obveznosti, ki so s takšnim Zavarovanjem zavarovane;
  - (iii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.2 je takšno Zavarovanje dopustno;
- (b) v zvezi s Preoblikovanjem, ki nastopi po datumu Prospekta:
- (i) opis Preoblikovanja;
  - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.3 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (c) v zvezi z vsakim posojilom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član skupine, razen posojil iz alinee (i) in (ii) odstavka (b) Pogoja 7.4:
- (i) višina, končna zapadlost in posojilojemalec takšnega posojila;
  - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.4 je takšno posojilo dopustno;
- (d) v zvezi z izplačili iz odstavka (a) Pogoja 7.6, razen plačil iz alinee (i) odstavka (b) Pogoja 7.6:
- (i) opis vrste izplačila in višina izplačila;
  - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.6 je takšno izplačilo dopustno.

### Pogoj 8: Kršitve

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

#### 8.1 Ne-plačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic v roku 5 dni od dneva njegove dospelosti; ali

#### 8.2 Kršitev drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali

### **8.3 Navzkrižna kršitev**

v zvezi z obveznostmi iz naslova Finančnega Dolga, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član skupine (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 10.000.000 EUR (ali protivrednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnevom dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ali drug član skupine ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali

### **8.4 Insolventnost itd.**

(i) Izdajatelj postane insolventen ali nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

### **8.5 Prenehanje itd.**

pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali

### **8.6 Podobne okoliščine**

nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.4 (Insolventnost itd.) do 8.5 (Prenehanje itd.).

#### **4.6.4. Sprememba pogojev Obveznic**

Pogoji Obveznic vsebujejo določbe o sklicu Skupščine Imetnikov za obravnavo posameznih predlogov za spremembo Pogojev Obveznic. Te določbe omogočajo, da posamezni sklep o spremembi Pogojev Obveznic, ki je bil na veljavno sklicani Skupščini sprejet z zahtevano večino glasov Imetnikov, zavezuje vse Imetnike, vključno s tistimi Imetniki, ki na Skupščini niso glasovali oziroma so glasovali proti sklepu.

#### **4.7. Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti**

Obrestna mera je, do vključno Dneva prenehanja omejitev, nespremenljiva in znaša 4,00 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo

za odkup vseh Obveznic, se obrestna mera po datumu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno ponudbo (Datum Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice za 30 b. t.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika na dve decimalni mesti in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR. Obresti iz Obveznic tečejo od dne 21. 7. 2015 dalje in se plačujejo za nazaj 21. 7. vsakega leta, začenši z 21. 7. 2016.

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

Če se obresti računajo za obdobje, ki je krajše od posameznega obrestnega obdobja, se pri izračunu upošteva število dni v takšnem obdobju (vključno s prvim dnevom takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja), ki se deli s številom dni v obrestnem obdobju, znotraj katerega je takšno obdobje.

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje formule:

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

pri čemer je:

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

#### 4.8. Način in obdobje izplačila obveznosti

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 21. 7. 2015 dalje in se plačujejo za nazaj 21. 7. vsakega leta, do dneva Dospelosti Obveznic.

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

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

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznosti v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	21. 7. 2016	40,00	0,00	40,00
2	21. 7. 2017	40,00	0,00	40,00
3	21. 7. 2018	40,00	0,00	40,00
4	21. 7. 2019	40,00	0,00	40,00
5	21. 7. 2020	40,00	1.000,00	1.040,00
	Skupaj	200,00	1.000,00	1.200,00

Obveznosti iz Obveznic se izplačujejo v evrih.

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v evrih na evro račune Upravičencev do takšnih plačil. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na podlagi evidence imetništva v Centralnem Registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune Upravičencev do plačila iz Obveznic na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti v skladu z amortizacijskim načrtom.

Upravičenec do izplačila obresti oziroma glavnice je oseba, ki je zakoniti Imetnik Obveznice (ali pravice na Obveznicah, ki mu daje pravico do izplačila obresti oziroma glavnice) ob zaključku tretjega KDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti.

Vsak Imetnik ali Upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Prospektom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnem dospelosti takšnega plačila, 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 Obveznic 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 Obveznic ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Obveznic do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007.

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

#### 4.9. Donosnost Obveznic

Ob upoštevanju prodajne cene v višini 100 odstotkov je donosnost Obveznic 4,00 odstotka letno. V prvi prodaji je za Povabljenega vlagatelja in Velike vlagatelje znašala prodajna cena v višini 99,53 odstotka, kar pomeni donosnost Obveznic 4,10 odstotka letno. Navedena donosnost je izračunana na Dan Izdaje ob upoštevanju cene, po kateri so bile Obveznice ponujene v prvi prodaji, in je ni mogoče šteti kot napoved donosnosti na katerikoli kasnejši dan in/ali ob upoštevanju kakšne druge prodajne cene Obveznic.

#### 4.10. Zastopanje Imetnikov Obveznic

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Obveznic.

#### 4.11. Način izdaje Obveznic

Uprava Izdajatelja je dne 15. 7. 2015 sprejela sklep o izdaji obveznic družbe SIJ d.d. z oznako SIJ3, pod Pogoji iz Priloge1 tega Prospekta.

Prva prodaja obveznice je potekala v Republiki Sloveniji v skladu s 1. in 2. točko prvega odstavka 49. člena ZTFI, ki določa, da se prvi odstavek 36. člena ZTFI, ki ureja obveznost objave prospekta pri ponudbi vrednostnih papirjev javnosti, ne uporablja za ponudbo vrednostnih papirjev, naslovljeno izključno na dobro poučene vlagatelje, oziroma na ponudbo vrednostnih papirjev, naslovljeno na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja.

Namen izdaje Obveznic je razpršitev dolgoročnih virov financiranja, financiranje dolgoročnih investicij v proizvodno tehnologijo, vključno z vlaganji v tehnologijo za varovanje okolja in projekte za izboljšanje energetske učinkovitosti proizvodnje in izboljšanje strukture ročnosti obstoječih kreditnih obveznosti.

Obveznice so bile dne 21. 7. 2015 izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune imetnikov Obveznic pri KDD, v skladu s pravili KDD.

#### 4.12. Prenosljivost Obveznic

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



#### 4.13. Informacije o davkih

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob zapadlosti, odsvojitvi obveznice pred dospelostjo ali pri odkupu obveznice pred dospelostjo, so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju obveznice in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike obveznic. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna v času priprave tega Prospekta. 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 obveznic ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

##### 4.13.1. Obdavčitev obresti

###### Pravne osebe

Obresti, ki jih pridobi imetnik obveznic, se štejejo med dohodke in se posledično upoštevajo pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb zavezanca rezidenta ali poslovne enote zavezanca nerezidenta v Sloveniji. Splošna davčna stopnja za davek od dohodkov pravnih oseb v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) v Sloveniji v letu 2014 znaša 17 odstotkov.

Če in dokler obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od obveznic, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene in v Sloveniji nima poslovne enote nerezidenta, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve z davčnim odtegljajem.

###### Fizične osebe

Od obresti, ki jih doseže fizična oseba – rezident Slovenije –, se plača dohodnina v skladu z Zakonom o dohodnini (ZDoh-2) po stopnji 25 odstotkov. Če pa fizična oseba prejema obresti kot dohodek iz dejavnosti, kot del skupne davčne osnove za obdavčitev dohodkov iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji, lahko davčna stopnja doseže do 50 odstotkov. V primeru dohodka iz dejavnosti, kjer se davčna osnova ugotavlja z upoštevanjem normiranih odhodkov in se ne všteva v letno davčno osnovo, pa se dohodnina obračuna po stopnji 20 odstotkov in se šteje kot dokončen davek.

Če in dokler obveznice ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj, obresti od obveznic, ki jih prejme fizična oseba, ki ni rezident Slovenije za davčne namene, v Sloveniji ne bodo predmet obdavčitve.

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. Dohodnina se odmeri po stopnji 25 odstotkov.

Izdajatelj ob izplačilu obresti od obveznic fizični osebi ni dolžan obračunati, odtegniti in plačati davka, če v času, ko Izdajatelj izplača obresti od obveznic, te ne vsebujejo opcije zamenjave za lastniški vrednostni papir in so uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali večstranskem sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj.

#### 4.13.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

##### Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo obveznic, je v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) 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 Sloveniji.

##### Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini (ZDoh-2) se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi obveznic.

Ne glede na navedeno se v primeru, če je takšen dobiček dosežen kot del dohodka iz dejavnosti fizične osebe, ki je rezident Slovenije za davčne namene, takšen dohodek upošteva pri določitvi letne davčne osnove za davek od dohodka iz dejavnosti, od katere se plača davek po progresivni davčni stopnji. V primeru dohodka iz dejavnosti, kjer se davčna osnova ugotavlja z upoštevanjem normiranih dohodkov in se ne všteva v letno davčno osnovo, pa se dohodnina obračuna po stopnji 20 odstotkov in se šteje kot dokončen davek.

#### 4.13.3. Davčna olajšava po zakonu o dohodnini

Nakup obveznic v skladu z Zakonom o dohodnini – ZDoh-2 (Uradni list RS, št. 13/11-UPB7, 24/12, 30/12, 40/12-ZUJF, 75/12, 94/12, 96/13, 50/14) ne predstavlja davčne olajšave za kupca – fizično osebo –, enako tudi obresti iz dolžniških finančnih instrumentov niso predmet oprostitve, predpisane za obresti na denarne depozite fizičnih oseb, doseženih pri bankah, hranilnicah v Republiki Sloveniji ali na območju Evropske unije.

#### 4.13.4. Davek na dodano vrednost

V skladu z določili Zakona o davku na dodano vrednost (ZDDV-1) so transakcije s finančnimi instrumenti oproščene plačila davka. Obresti od obveznic, ki ne predstavljajo plačila za opravljeno transakcijo, niso predmet DDV.

## 5. POGOJI PONUDBE

Obveznice so bile izdane v okviru postopka javne ponudbe, za katero ni potrebno uporabiti pravil o objavi prospekta. Ponudba oz. prva prodaja (v nadaljevanju tudi: ponudba oz. prodaja) Obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami Zakona o trgu finančnih instrumentov (Uradni list RS, št. 67/2007 s spremembami in dopolnitvami; v nadaljevanju: ZTFI), pri čemer sta bili kumulativno uporabljeni izjemi glede obveznosti objave prospekta za nekatere vrste ponudb vrednostnih papirjev v skladu z 49. členom ZTFI. Ponudba Obveznic je bila naslovljena izključno na dobro poučene vlagatelje (1. točka prvega odstavka člena ZTFI) oziroma na manj kot 150 fizičnih ali pravnih oseb v posamezni državi članici, ki nimajo položaja dobro poučenega vlagatelja (2. točka prvega odstavka 49. člena ZTFI). Pri tem je bilo možno Obveznice skladno ponuditi tudi v Republiki Hrvaški kvalificiranim vlagateljem in do 150 fizičnim in pravnim osebam v Republiki Hrvaški na podlagi 1. odstavka 351. člena Zakona o tržištu kapitala in/ali v drugi državi članici EU na podlagi katere koli izjeme oz. izjem iz 2. točke 3. člena Direktive 2003/71/ES (skupaj z vsemi dopolnitvami in izvedbenimi predpisi: Prospektna direktiva) ali aktov drugih držav, pod pogojem, da ne bi nobena od navedenih vrst ponudbe Obveznic imela za Izdajatelja ali organizatorje izdaje za posledico obveznost objave prospekta.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI v zvezi z izdajo in prodajo Obveznic družbe SIJ d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo na organizirani trg LJSE sklenil pogodbo z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje), za storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic pa je sklenil pogodbo z Odvetniki Dolžan, Vidmar in Zemljarič, Slovenska cesta 29, Ljubljana (pravni svetovalec). Pravni svetovalec oz. organizatorji izdaje ne prevzemajo odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu.

Izdajatelj z družbami ALTA Invest d.d., ALTA Skupina d.d. in NLB d.d. (organizatorji izdaje) ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Obveznic družbe SIJ d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Povabljeni vlagatelj, ki je Obveznice lahko vpisal, je bila Evropska banka za obnovo in razvoj (European Bank for Reconstruction and Development), ustanovljena z mednarodno pogodbo.

Prodajna cena, po kateri so vlagatelji vpisovali in vplačevali Obveznice, je znašala 100 odstotkov nominalne vrednosti Obveznice, medtem ko je prodajna cena za Povabljenega vlagatelja in Velike vlagatelje znašala 99,53 odstotka. V prvi prodaji je Obveznice vpisalo in vplačalo 72 vlagateljev.

## 6. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

### 6.1. Mesto trgovanja

Ta Prospekt je namenjen uvrstitvi Obveznic na organiziran trg vrednostnih papirjev. Obveznice se bodo uvrstile v trgovanje na borzni trg obveznic Ljubljanske borze.

### 6.2. Organizirani trgi

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

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

ALTA in NLB d.d. pripravljata in izvajata aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Obveznic na organiziran trg Ljubljanske borze.

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

## 7. DODATNI PODATKI

### 7.1. Zakoniti revizor

Revizorska hiša Izdajatelja za poslovna leta 2012, 2013 in 2014 je bila družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

Revizijo skupinskih računovodskih izkazov, posamičnih računovodskih izkazov obvladujoče družbe in posamičnih računovodskih izkazov večine odvisnih družb za poslovna leta 2012, 2013 in 2014 je izvajala revizijska hiša DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana. Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi in nadzornemu svetu.

### 7.2. Izjave oz. poročila strokovnjakov

V tem Prospektu niso vsebovane izjave oziroma poročila strokovnjakov.

### 7.3. Informacije tretjih oseb

Pod tabelami oz. v delih Prospekta, ki vsebujejo podatke tretjih oseb, so navedeni viri, po katerih so te informacije povzete. Izdajatelj ni samostojno preveril informacij iz teh virov, verjame pa, da so tam navedene informacije zanesljive. Izdajatelj ne jamči, da so te informacije točne. Informacije iz navedenih virov v Prospektu so točno povzete in kolikor je Izdajatelj seznanjen in je lahko ugotovil iz informacij, ki jih objavijo takšni viri, niso bila izpuščena nobena dejstva, zaradi katerih bi bile objavljene informacije netočne ali zavajajoče. Takšne informacije, podatki in statistike lahko vsebujejo približke ali ocene oz. so zaokrožene.

## 8. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE

### 8.1. Uspešnost poslovanja skupine SIJ za leto 2014 in leto 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 predhodno leto.

Prihodki od prodaje so bili v letu 2014 v primerjavi s predhodnim letom 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 izboljšati profitabilnost in rentabilnost 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 obdobju 2013–2014

		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>6</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
Čisti poslovni izid poslovnega leta	EUR	-4.922.797	24.903.910
Čista donosnost prihodkov od prodaje (ROS)	%	-0,7%	3,5%
Sredstva	EUR	775.778.793	789.260.826
Kapital	EUR	323.585.177	348.135.458
Neto finančni dolg <sup>7</sup>	EUR	231.185.464	217.771.760
NFD/EBITDA LTM <sup>8</sup>		5,67	2,80
Povprečno število zaposlenih		3.120	3.064

6 EBITDA = Dobiček iz poslovanja plus Amortizacija

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

8 LTM = zadnjih 12 mesecev

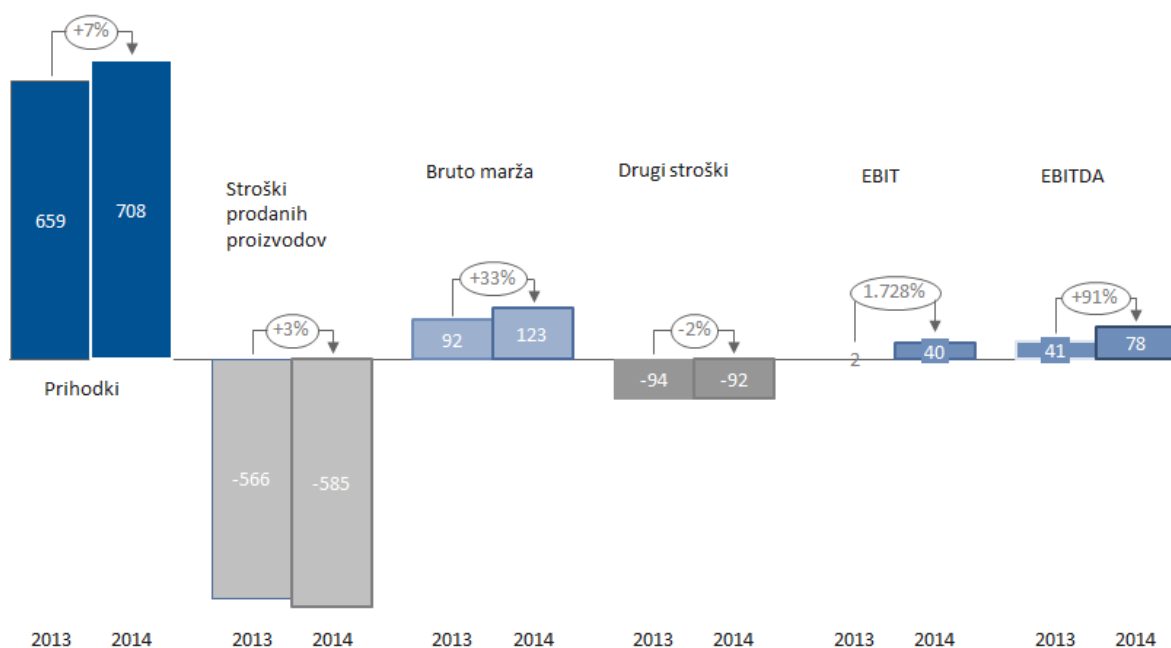
EBITDA je leta 2014 znašal 77,8 milijona evrov, kar je 37 milijonov ali 90,8 odstotka več kot v letu 2013. Glavna razloga za boljše poslovanje sta predvsem optimizacija proizvodne in prodajne programske strukture ter pozitivni vpliv zniževanja procesnih stroškov.

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 pa 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 leto poprej.

#### ↳ Prihodki in stroški v letih 2013 in 2014 v mio EUR



### 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.

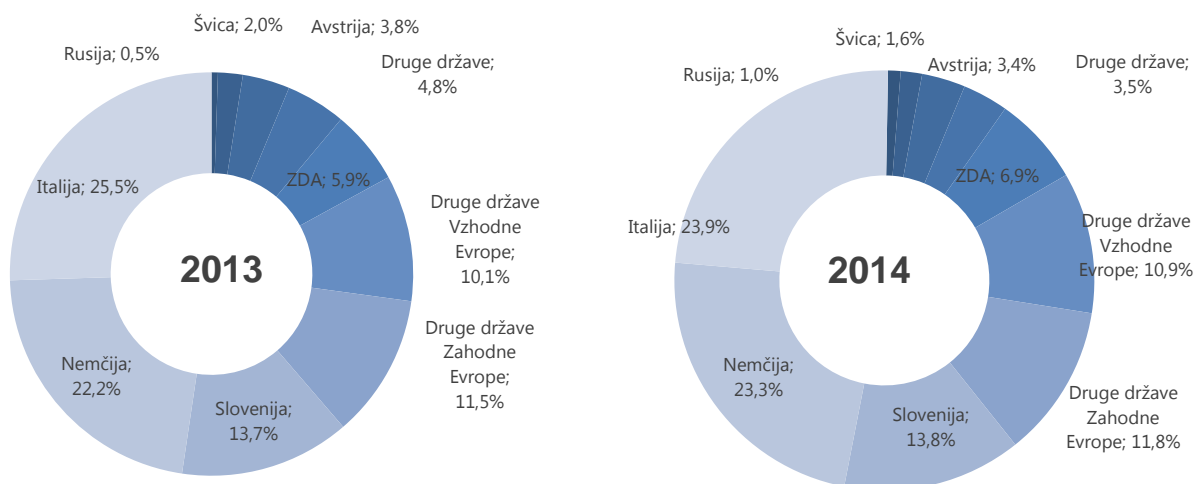
Med tujimi trgi so najmočnejše partnerice države EU, kjer je bilo v letu 2013 ustvarjeno 69,3 odstotka celotne prodaje in 80,3 odstotka vsega izvoza. Največji partnerici sta Italija in Nemčija (skupaj predstavljata 47,7 odstotka vseh prihodkov), izven EU pa so največji kupec ZDA, kamor skupina proda 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 proda (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, strojogradnja 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 v vseh divizijah leta 2014 v primerjavi z letom 2013 povečala, in sicer v celotni skupini za 10 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 povečale količinsko prodajo za 6 odstotkov (prodaja med poslovnimi področji ni izločena).

Večidel 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 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 7 odstotkov).

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

Naložbena dejavnost je bila tekom leta 2014 nekoliko nižja od tiste v letu 2013, večina naložb je bila izvedenih 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 EUR	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
Skupaj	52.357.075	47.633.290

## Poslovanje poslovnih področij v letu 2014

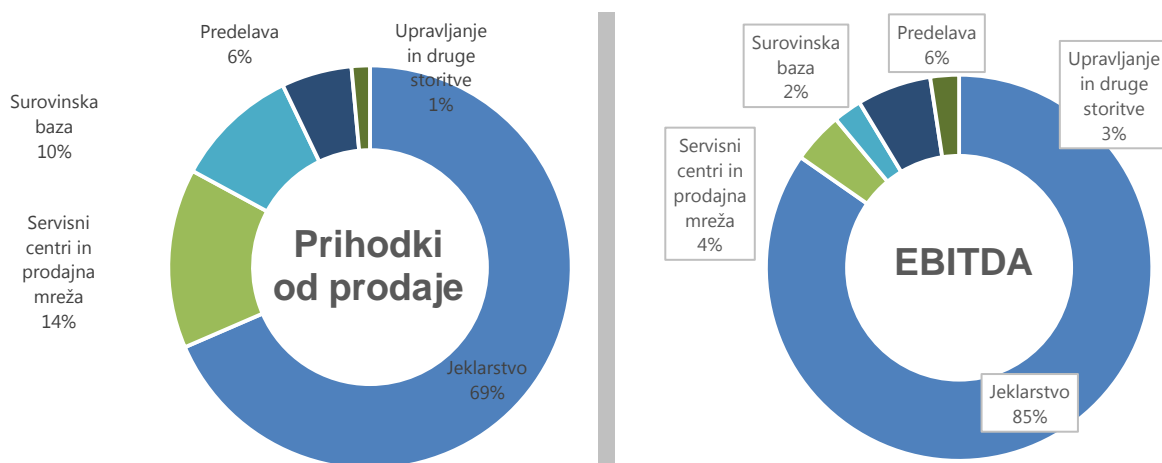
Največji delež prodaje predstavlja jeklarski program, v katerem največji delež predstavljajo nerjavna in specialna jekla. Prodaja nerjavnega ploščatega jekla se je v zadnjih šestih letih povečala za 17,8 odstotka, specialnega ploščatega in paličastega jekla pa za 6,9 odstotka. Nerjavno ploščato jeklo 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>9</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>10</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 odstotka.

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

<sup>9</sup> Podatki so konsolidirani znotraj posameznega področja

<sup>10</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

**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.

**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. PODATKI O IZDAJATELJU

### 9.1. Poslovna preteklost in razvoj

#### 9.1.1. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

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

Skrajšana firma: SIJ d.d.

#### 9.1.2. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije Izdajatelja: Ljubljana

Št. vpisa v sodni register: 10355000

Matična številka: 5046432000

Davčna številka: SI51018535

Osnovna dejavnost: 70.100 Dejavnost uprav podjetij

#### 9.1.3. Dan vpisa v register

Datum vpisa v sodni register: 6. februar 1990

Država vpisa: Slovenija

#### 9.1.4. Sedež in pravna oblika

Sedež družbe: Ljubljana

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

Izdajatelj opravlja dejavnost v skladu z zakonodajo Republike Slovenije.

Država vpisa v register: Republika Slovenija

Poslovni naslov: Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana

#### 9.1.5. Najnovejši dogodki Izdajatelja

Pomembnejši dogodki Izdajatelja in skupine po datumu zadnjih objavljenih revidiranih računovodskih izkazov (31. december 2014):

- Skupina je v prvi polovici leta nadaljevala z aktivnostmi diverzifikacije obstoječih virov financiranja in zagotavljanja ustreznih virov financiranja za nove razvojne projekte. Tako je SIJ d.d. marca na slovenskem trgu izdal komercialne zapise v višini 20 milijonov evrov in 2,20 odstotno obrestno mero. Izpostaviti velja, da je interes vlagateljev za kar 60 odstotkov presegel ciljni in končni obseg izdaje.
- V prvih šestih mesecih je skupina SIJ občutneje okrepila lastno servisno-prodajno mrežo in s tem celotno vertikalno integriranost skupine. Začeli so delovati družba SIJ Asia, cilj katere je distribucija jeklarskih proizvodov na trgih Jugovzhodne Azije, kot tudi tri hčerinske družbe Nožev Ravne, in sicer Ravne Knives USA ter Ravne Knives UK in Ravne Knives UK (NORTH). Cilj delovanja teh družb je razširitev distribucijskih

kanalov proizvodnega programa industrijskih nožev na trgih ZDA oziroma Velike Britanije.

- V juniju se je skupina SIJ uspešno predstavila na največjem specializiranem metalurškem sejmu na svetu METEC, ki vsake štiri leta poteka v Düsseldorfu. Skupina je ob robu sejma tudi najavila dva obsežnejša razvojna projekta jeklarske divizije, in sicer začetek proizvodnje t.i. dvoslojne pločevine (*an. clad plates*) ter projekt izdelave cevi v okviru Acroni.
- Skupščina delničarjev SIJ d.d. je na 27. skupščini, ki je potekala 8. aprila 2015, imenovala nov nadzorni svet SIJ d.d., ki je tudi v novem mandatu ostal v enaki sestavi kot pred sejo skupščine.
- SIJ d.d. je z dnem 2. julij 2015 povečal osnovni kapital družbe Acroni s stvarnim vložkom – družbo Železarna Jesenice.
- 15. julija 2015 je SIJ d.d. z mednarodno družbo Primetals Technologies podpisal pogodbo za dobavo AOD peči v družbo Acroni, v skupni vrednosti 30 milijonov evrov. Investicija bo po letu 2017 pomembneje prispevala k povečanju proizvodnih zmogljivosti nerjavne debele pločevine in znižanju specifičnih porab pri proizvodnji.
- SIJ d.d. je 29. julija 2015 javnost obvestil o nameri postopne strateške diverzifikacije poslovanja in vstopu v prehransko industrijo ter sodelovanju pri dokapitalizaciji družbe Perutnina Ptuj d.d. z naložbo v višini 40 milijonov evrov. V kolikor bo dokapitalizacija uspešno potrjena tudi na skupščini delničarjev Perutnine Ptuj d.d., bo SIJ d.d. postal imetnik okrog 45-odstotnega lastniškega deleža v omenjeni družbi.
- SIJ d.d. je v prvem tednu avgusta 2015 predložil zavezujočo ponudbo za nakup 88-odstotnega deleža družbe LITOSTROJ JEKLO izdelava kakovostnih jeklenih ulitkov, d.o.o., in terjatev do te družbe v lasti Družbe za upravljanje terjatev bank, d.d.
- Družba Noži Ravne d.o.o. je dne 14. avgusta 2015 oddala končno zavezujočo ponudbo za nakup celotnih poslovnih deležev družb Sistemaska tehnika d.o.o. in Sistemaska tehnika Armas d.o.o. in terjatev do teh družb v lasti Družbe za upravljanje terjatev bank, d.d.

## 9.2. Naložbe

### 9.2.1. Opis glavnih naložb od datuma zadnjih objavljenih računovodskih izkazov

V nadaljevanju so izpostavljene posamezne največje naložbe, ki so v prvem polletju 2015 prešle v aktivno fazo obratovanja oz. izvedbe:

- Zamenjava centralnega informacijskega sistema (ERP) v družbi Acroni, vključno s prenovo poslovnih procesov in izboljšanjem preglednosti poslovanja. Nov centralni informacijski sistem je bil v manjšem obsegu v začetku januarja 2015 uveden tudi v družbah Metal Ravne in upravljajoči družbi SIJ d.d. Skupna vrednost projekta presega tri milijone evrov.
- Rekonstrukcija t.i. Drever linje za toplotno obdelavo plošč in kalilne naprave v družbi Acroni, ki vpliva na povečanje kapacitete linije in kakovosti kaljenih plošč v vrednosti preko tri milijone evrov.

- Začetek obratovanja nove VOD in ponovčne peči v obratu Jeklarne družbe Metal Ravne, kar prinaša dodatne kapacitete za sekundarno obdelavo taline, v vrednosti skoraj 17,5 milijona evrov.
- Začetek obratovanja CNC brusilnega stroja in CNC rezkalnega stroja v družbi Noži Ravne v okvirni skupni vrednosti pol milijona evrov.

### 9.2.2. Informacije o Izdajateljevih prihodnjih naložbah

Skupina SIJ v svoji strategiji 2015–2020 načrtuje naložbe v višini več kot 300 milijonov evrov. Te naložbe so usmerjene v nadaljnje profiliranje programov in v podporo postavitvi novih tehnologij, na primer v razvoj novih proizvodov in novih naprednejših tehnologij, v izboljšanje obstoječih tehnologij ter v ohranjanje tehnološkega stanja naprav. Del naložb je namenjen tudi za razvoj prodajne mreže in varovanje okolja.

Jedro naložb v proizvodne zmogljivosti še naprej predstavljajo investicije na poslovnem področju jeklarstvo, in sicer v nove linije za povečanje proizvodnje in za izboljšanje tehnologije za proizvodnjo debele nerjavne in specialne pločevine, ki sta glavna programa nadaljnega razvoja družbe Acroni, ter investicije v proizvodnjo paličnega specialnega in orodnega jekla v družbi Metal Ravne. Številne tovrstne naložbe prinašajo tudi pomembne sinergijske in multiplikativne učinke na zniževanje porabljenega časa izdelave posameznih proizvodnih programov, znižanje specifičnih porab (med drugim tudi energentov) in kot take nosijo pomemben okoljevarstveni element (usmeritev v nadaljnje zmanjševanje ogljičnega odtisa v proizvodnih procesih). Z boljšim izplenom se bodo odpravljala tudi nekatera ozka grla v proizvodnih procesih, kar posledično pomeni večjo možnost optimizacije proizvodnje. Za ostala področja poslovanja so sklenjene pogodbe za manjše investicije v obdelovalne stroje za rezkanje, struženje in rezanje ter v ohranjanje obstoječega tehnološkega nivoja.

Med naložbami, ki so bile dogovorjene v prvi polovici leta 2015 oziroma do izdaje tega Prospekta, velja izpostaviti naslednje:

- Nova linija za toplotno obdelavo nerjavne debele pločevine v družbi Acroni, ki bo po zagonu omogočila dodatne kapacitete obdelave v obsegu 100.000 ton letno, v vrednosti 31 milijonov evrov.
- Podpis investicijske pogodbe za AOD peč oz. napravo za sekundarno obdelavo nerjavne taline v Acroni v skupni vrednosti 30 milijonov evrov.
- V družbi Metal Ravne je bila podpisana pogodba za modernizacijo elektroobločne peči, s katero bo družba dosegala povečanje proizvodnih zmogljivosti, znižanje specifične porabe energentov ter povečala učinkovitost odpadne toplote v višini 1,8 milijona evrov, medtem ko je vrednost celotnega projekta modernizacije jeklarne ocenjena na 11 milijonov evrov.
- Kot je bilo izpostavljeno v točki 9.1.5., Izdajatelj pristopa k postopni strateški diverzifikaciji poslovanja, pri čemer načrtuje dokapitalizacijo družbe Perutnina Ptuj d.d. z naložbo v višini 40 milijonov evrov, ki bo izvedena, v kolikor bo skupščina delničarjev te družbe konec avgusta 2015 to potrdila z zadostno večino. V tem primeru bo Izdajatelj objavil javno odkupno ponudbo za vse delnice te družbe.

### 9.2.3. Informacije o predvidenih virih financiranja, potrebnih za izpolnjevanje obvez

Skupina SIJ ima povečini že dogovorjene in zagotovljene vse potrebne vire financiranja za izvedbo naložb iz točke 9.2.2.

Kot je Izdajatelj javno izpostavil, bo projekt vstopa v lastništvo Perutnine Ptuj d.d. (v kolikor bo potrjen na skupščini delničarjev te družbe) financiran izključno iz posebej za to določenih in z obveznicami nepovezanih virov financiranja, o katerih se Izdajatelj že aktivno dogovarja.

## 10. POSLOVNI PREGLED

### 10.1. Osnovne dejavnosti

#### 10.1.1. Glavna področja poslovanja

Skupina SIJ proizvaja visoko kakovostna jekla v ploščatem in dolgem programu (nerjavna jekla, orodna in hitrorezna 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).

V okviru 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.

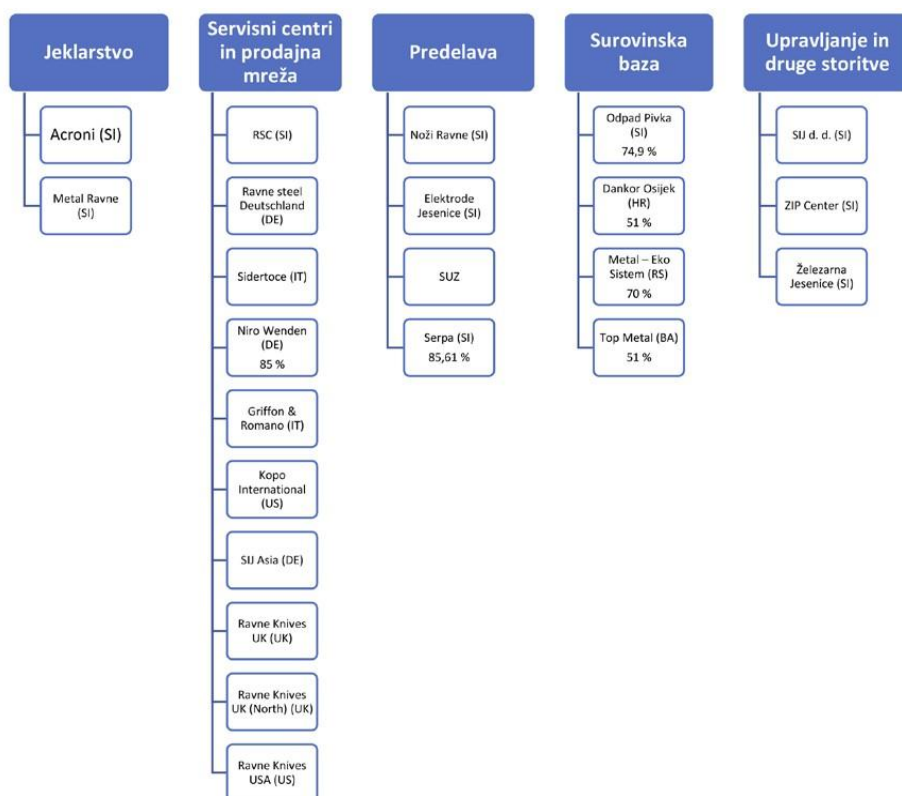
Manjša, vendar ne nepomembna, sta programa industrijskih nožev in dodatnih materialov za varjenje.

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.

Skupino SIJ sestavlja pet poslovnih področij, ki vsebinsko odražajo vertikalno integriranost skupine, kar bo skupina v naslednjih letih še naprej krepila in razvijala. Diverzifikacija poslovnih področij prinaša številne poslovne priložnosti pri prodaji (nastop na različnih trgih z različnimi programskimi skupinami), doseganju vedno večje dodane vrednosti in pri učinkoviti optimizaciji proizvodnih procesov znotraj skupine. Poleg tega prinaša zmanjševanje nekaterih poslovnih tveganj (dostop do ključnih surovin, neposreden stik s končnimi trgi in kupci). Glede na programsko strukturo se poslovanje skupine spremlja od strateškega načrtovanja do realizacije in finančnega poslovanja.



↳ Organiziranost družb skupine SIJ po poslovnih področjih



### Jeklarstvo

Poslovno področje jeklarstvo predstavlja osrednji proizvodni del skupine SIJ, saj zaposluje dobri dve tretjini vseh zaposlenih v skupini, delež doprinosa znotraj čistih prihodkov od prodaje v celotni skupini znaša 69 odstotkov. Ključni proizvodni programi poslovnega področja so nerjavna debela pločevina (uporaba v energetske sektorju, pri proizvodnji cevi, nafte in zemeljskega plina itd.) in paličasti izdelki iz orodnega, specialnega in konstrukcijskega jekla v kovani, valjani, luščeni in brušeni izvedbi (strojno predelovalna in avtomobilska industrija, gradbeništvo, kovinskopredelovalna industrija itd.). Znotraj teh programov skupina zaseda vodilne tržne položaje na svetovnih in evropskih trgih. Vedno bolj se uveljavlja tudi na področju specialne pločevine, predvsem z obrabno odpornimi in visokotrnostnimi vrstami jekla, visoko legiranimi orodnimi vrstami jekla, armirano pločevino in drugimi vrstami jekla.

### Servisni centri in prodajna mreža

Razvoj lastne servisno-prodajne mreže na ključnih trgih (Nemčija, Italija, ZDA, Slovenija) predstavlja osrednji element nadgradnje vertikalne integracije skupine, ki prek nje nima zgolj neposrednega stika s kupci, temveč učinkovito izvaja hitro dobavo jekla zahtevanih dimenzij in kakovosti ter izvršuje druge servisne in poprodajne storitve. Primarne dejavnosti poslovnega področja so skladiščenje, razrez, dodatne termične in mehanske obdelave jekla ter distribucija jeklarskih proizvodov skupine.

## Surovinska baza

Glavna dejavnost tega poslovnega področja je zbiranje, predelava in sortiranje kovinskih odpadkov ter njihova priprava za transport in snovno predelavo v poslovnem področju jeklarstvo. Tehnološki procesi so razdeljeni po vrstah kovin in posameznih tehnoloških postopkih, po katerih se odpadne kovine obdelujejo. Družbe znotraj tega poslovnega področja delujejo v Sloveniji in drugih državah nekdanje Jugoslavije.

## Predelava

To poslovno področje sestavljajo družbe, ki proizvajajo polizdelke in končne izdelke iz jekla, pri čemer izkoriščajo sinergije proizvodnih procesov jeklarstva (hitrost dobav, skupen razvoj novih programov, spremljanje kakovosti itd.). Med ključne proizvodne programe se uvrščajo industrijski noži (za kovine, papir, les, plastiko itd.) ter dodatni materiali za varjenje (oplaščene elektrode, varilne žice itd.), vlečene, brušene in luščene jeklene palice. Proizvodni program je zaokrožen s proizvodnjo rezervnih delov in storitev vzdrževanja.

## Upravljanje in druge storitve

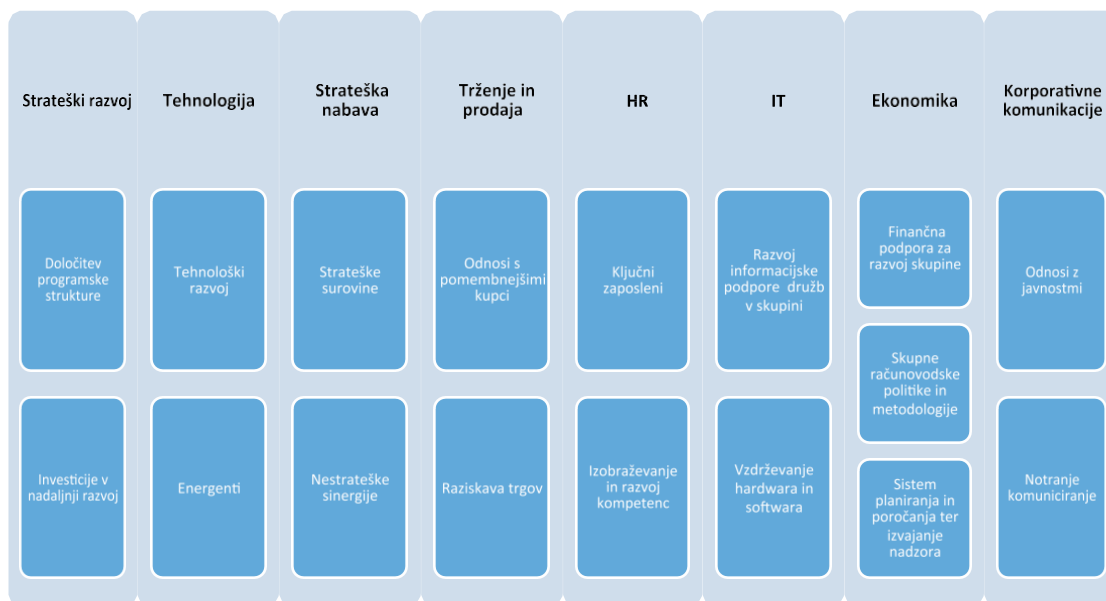
Med osrednje dejavnosti poslovnega področja sodijo storitve poslovnega, finančnega in drugega svetovanja za družbe skupine SIJ (slednje izvaja družba SIJ d.d. kot obvladujoča družba), storitve s področja socialne pomoči in koncesijske storitve, povezane z zaposlovanjem invalidov. V sklopu teh dejavnosti skupina učinkovito izvaja številne programe družbene odgovornosti, ki so integrirani v širšo politiko korporativnega upravljanja skupine.

Določene naloge, ki jih za družbe skupine izvaja SIJ d.d., se izvajajo centralizirano, določene pa deljeno ali skupaj z družbami. SIJ d.d. opravlja tudi naloge, ki so neposredno povezane s poslovnimi procesi odvisnih družb.

Centralizirane so naslednje naloge:

- strateško vodenje in sprejemanje strateških odločitev;
- postavitve enotnih izhodišč za pripravo strateških načrtov:
  - strateški razvojni načrti,
  - letni načrti,
  - mesečni operativni načrti;
- nabava strateških surovin;
- načrtovanje in usklajevanje proizvodnje in prodaje;
- marketing in promocija prodaje proizvodov ter vodenje in usklajevanje cenovne politike;
- optimiziranje tehnoloških procesov in izboljševanje energetske učinkovitosti;
- izvajanje pravnih storitev pri pogajanjih in sklepanju pogodb;
- IT in vzdrževanje programske opreme;
- načrtovanje financiranja in pridobivanje dolžniških virov financiranja;
- korporativno komuniciranje;
- HR.

↳ Sprejemanje strateških odločitev in centralizirano upravljanje skupine SIJ



### 10.1.2. Navedba vseh pomembnih novih proizvodov/storitev

Med novimi proizvodi se na jeklarskem programu pojavlja platirana pločevina, kjer se na končnem proizvodu kombinirata dve ekstremni lastnosti, npr. na eni strani korozijska obstojnost, na drugi strani pa visoka trdnost, ali na eni strani visoka obrabna odpornost, na drugi strani pa visoka trdnost. Za metalne katalizatorje na izpušnih sistemih bencinskih motorjev so bila razvita nova jekla, obstojna pri visokih temperaturah. Posebna pozornost se v zadnjem času posveča jeklu za civilno protibalistično zaščito Protac, ki je plod skupnega razvoja Metala in Acronija.

Med ostalimi programi so pomemben proizvod polnjene varilne žice ter razvoj plazemskega čiščenja površine nerjavnih plošč, ki zamenjuje luženje v Acroniju.

### 10.2. Glavni trgi

Najpomembnejše industrijske veje, ki porabljajo največ jekla, so gradbeništvo, avtomobilska industrija, ladjedelništvo, strojogradnja, kovinsko predelovalna industrija, elektroindustrija in petrokemična industrija. Proizvodne družbe skupine SIJ so s svojimi jeklarskimi proizvodi prisotne v vseh industrijskih segmentih porabe. V Evropi so te industrije kljub globalizaciji še vedno močno prisotne in se razvijajo. V strukturi porabe jekla v EU v prvi polovici leta 2015 med industrijskimi sektorji največji delež porabe, 35 odstotkov, beleži sektor gradbeništva, sledijo avtomobilska industrija z 18 odstotki, strojogradnja s 14 odstotki, kovinski proizvodi s 14 odstotki, proizvodnja cevi s 13 odstotki in proizvodnja gospodinjskih aparatov s tremi odstotki. V primerjavi s prvim četrtletjem leta 2014 se je obseg proizvodnje v teh industrijah v prvem četrtletju leta 2015 povečal za 0,4 odstotne točke.

Za skupino SIJ so poleg Slovenije ključni izvozni trgi Nemčija, Italija, Avstrija, države bivše Jugoslavije in ZDA. Skupina na svojih tradicionalnih trgih Nemčije, Italije in Slovenije

bistvenih povečevanj tržnih deležev ne načrtuje, saj na teh trgih že danes na jedrnih programih, kot so nerjavna debela pločevina, orodna in specialna jekla, dosega visoke tržne deleže. Njena strategija bo tako zadržati obstoječe obsege prodaj ter izboljševati proizvodni asortiment s ciljem povečevanja deleža bolj donosnih proizvodov.

Trg ZDA predstavlja enega najpomembnejših in najbolj obetavnih izvoznih trgov, kljub poslovnemu tveganju, ki ga povzroča nihanje tečaja ameriškega dolarja. Na trgih ZDA zato v prihodnjih letih skupina načrtuje nadaljnjo rast prodaje in povečevanje tržnih deležev ter širjenje lastne prodajne mreže.

V zadnjih nekaj letih proizvodne družbe skupine SIJ svojo konkurenčno prednost gradijo predvsem na vitki organizaciji proizvodnje in trženja, predvsem pa procesov odločanja, kar omogoča hitro odzivnost na povpraševanja kupcev pa tudi stabilnost v visoki kakovosti jeklarskih proizvodov in široki paleti proizvodov, tako glede vrste jekel kot tudi širine dimenzijskega programa, s katerim lahko pokrije zahteve porabnikov v različnih industrijskih segmentih. Ker po velikosti jeklarski družbi skupine sodita med mini jeklarske družbe, so za njiju zanimiva tudi količinsko relativno manjša posamična naročila, kar ju nemalokrat postavlja v prednost pred ostalimi jeklarskimi giganti, ki letno proizvajajo milijone ton jekla. Ena glavnih prednosti pa je nedvomno razvoj novih vrst jekel in jeklarskih proizvodov, ki se običajno razvijajo v sodelovanju s kupci glede na njihove potrebe tako v avtomobilski industriji in energetiki kot tudi v strojogradnji.

### 10.3. Konkurenca in tržni deleži

↳ EBITDA marža, v %: primerjava s primerljivimi podjetji

	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Družba 1	5,9%	-5,5%	8,5%	7,3%	4,3%	5,8%	10,4%
Družba 2	11,1%	5,3%	7,3%	5,6%	4,1%	5,7%	10,0%
Družba 3	20,2%	9,1%	11,2%	11,1%	9,1%	8,7%	9,1%
Družba 4	2,7%	-8,0%	4,1%	-0,3%	-3,4%	-2,4%	1,5%
Družba 5	21,5%	3,1%	8,9%	10,7%	5,6%	3,5%	7,7%
Družba 6	9,3%	0,5%	6,5%	6,9%	3,3%	3,0%	5,5%
Družba 7	10,5%	2,0%	6,5%	6,8%	4,5%	1,5%	5,4%
Družba 8	5,7%	-8,8%	7,5%	7,5%	3,4%	4,3%	7,6%
<b>Povprečno primerljiva podjetja</b>	<b>16,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>9,0%</b>	<b>9,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>5,4%</b>	<b>7,6%</b>
<b>SIJ skupina</b>	<b>10,7%</b>	<b>-2,1%</b>	<b>6,9%</b>	<b>8,4%</b>	<b>5,6%</b>	<b>6,2%</b>	<b>11,0%</b>

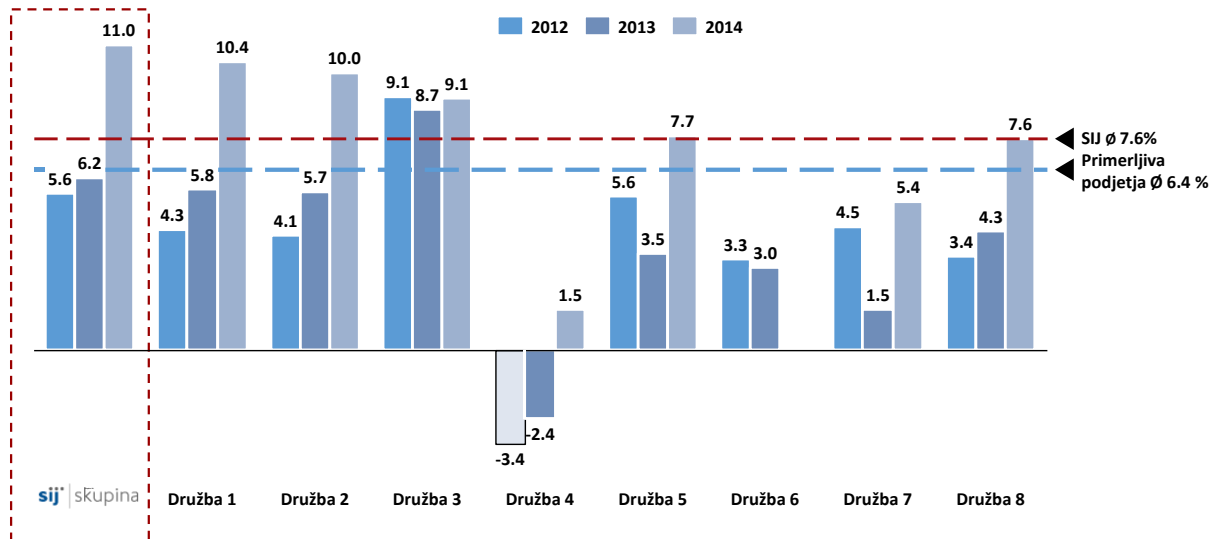
Vir: Javno objavljeni podatki družb

Bistveni konkurenčni prednosti skupine sta hitra odzivnost na povpraševanja kupcev ter celovita ponudba v smislu ne samo nuditi kakovosten izdelek po konkurenčni ceni, ampak tudi tehnično podporo in skupen razvoj. Ključ do zagotavljanja poslovnega uspeha na dolgi

rok je tako v razvoju dolgoročnih partnerskih odnosov kot tudi v iskanju novih tržnih priložnosti.

Že v letu 2013 je skupina SIJ naredila preskok v tekmi s konkurenčnimi jeklarskimi družbami, saj je presegla povprečne rezultate velikih jeklarjev pri uspešnosti poslovanja, merjene z EBITDA maržo. Leta 2014 se je ta razkorak še povečal, saj je razlika med povprečno doseženo maržo med letoma 2013 in 2014 v skupini SIJ za 2,6 odstotne točke višja kot pri konkurenci.

▾ EBITDA marža, v %: Benchmark analiza 2012-2014



Skupina SIJ dosega največje tržne deleže na evropskem trgu na debeli nerjavni pločevini, ki se že nekaj zadnjih let gibljejo med 28 in 30 odstotki, ter na orodnih in specialnih paličastih jeklih, kjer v Evropi skupina dosega deset do enajstodstotni delež.

## 11. ORGANIZACIJSKA SESTAVA

### 11.1. Položaj Izdajatelja v skupini

Izdajatelj SIJ d.d. je krovno podjetje in ustanovitelj oziroma neposredni ali posredni lastnik odvisnih družb skupine SIJ. V skupini SIJ je bilo na dan 14. avgust 2015 poleg krovne družbe SIJ d.d. še 23 delujočih odvisnih družb. Skupaj je skupina na dan 31. julij 2015 zaposlovala 3.123 ljudi.

SIJ d.d. kot krovna družba in osem odvisnih družb z omejeno odgovornostjo (Acroni, Metal Ravne, Noži Ravne, Elektrode Jesenice, SUZ, ZIP center, Železarna Jesenice, ki je od 2. julija 2015 v lasti Acroni d.o.o., in Žična Celje, ki je bila 1. julija 2013 izbrisana iz registra) so junija 2007 podpisale podjetniško pogodbo, s katero so odvisne družbe podredile vodenje družbi SIJ d.d. Pogodba o ureditvi medsebojnih odnosov in enotnem vodstvu je vpisana v registru družb pri vseh udeleženi družbah.

Skupino družb, v katerih ima obvladujoča družba svoje finančne naložbe in so zajete v konsolidiranih računovodskih izkazih, po stanju na dan 14. avgust 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<sup>3</sup></b>		
Železarna Jesenice, d.o.o., Cesta železarjev 8, Jesenice	Trgovanje z lastnimi nepremičninami	100
<b>NOŽI RAVNE – odvisne družbe<sup>4</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, Willmington, 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

Opombe:

1 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.

2 Griffon & Romano vključuje poleg družbe Griffon & Romano S.p.A. tudi odvisno družbo Inoxpoint S.r.l., ki jo obvladuje z 99 odstotki glasovalnih pravic; ti dve družbi sta v konsolidiranih izkazih Izdajatelja prikazani kot skupina s konsolidiranimi računovodskimi izkazi.

3 Odvisne družbe Noži Ravne d.o.o. so bile ustanovljene oziroma prevzete marca 2015 in šele začene s poslovanjem, zato njihovo poslovanje v preostanku prospekta ni omenjeno.

## 11.2. Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine

Izdajatelj ni odvisen od nobenega subjekta v skupini.

## 12. INFORMACIJE O TRENDIH

### 12.1. Izjava Izdajatelja o trendih

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

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

Glavni trendi v letu 2015:

- V prvih šestih mesecih leta 2015 je v primerjavi z istim obdobjem v letu 2014 svetovna proizvodnja jekla zmanjšala za dva odstotka
- Proizvodnja jekla v največjih proizvajalkah jekla v EU je v primerjavi s prvim polletjem 2014 upadla, in sicer za 1,5 odstotka v Nemčiji in 10,6 odstotka v Italiji. Slovenija v enakem obdobju beleži 0,6 odstotno rast proizvodnje jekla.
- Dejanska poraba jekla v EU je v prvem četrtletju leta 2015 v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta ostala na enaki ravni. Bruto domači proizvod v evrskem območju se je v primerjavi s prvim četrtletjem leta 2014 povečal za 0,4 odstotke, medtem ko je stopnja nezaposlenosti padla za 0,3 odstotne točke. Industrijska proizvodnja znotraj EU se je v prvih petih mesecih povečala za 1,4 odstotka glede na enako obdobje lanskega leta.
- Podatki o gospodarski aktivnosti porabnikov jekla za EU kažejo, da se je v primerjavi z letom 2014 rast proizvodnje v prvem četrtletju leta 2015 bistveno upočasnila. Kazalnik SWIP (tehtano povprečje industrijske proizvodnje) se je v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta zvišal za 0,4 odstotka, medtem ko se je v prvem kvartalu 2014 zvišal za šest odstotnih točk.
- Trenutna poraba jekla v EU se je v prvem kvartalu leta 2015 v primerjavi z enakim obdobjem lanskega leta povečala za 0,3 odstotka, medtem ko se je v enakem obdobju leta 2014 povečala za sedem odstotkov. Pričakovanja za drugo polovico leta 2015 so pozitivna, napovedana je 1,5-odstotna rast porabe.
- Ne glede na šibek evro se je skupni uvoz v EU, vključno s polizdelki, v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta (prvo četrtletje), v letu 2015 povečal za dva odstotka, kar nakazuje, da so zaradi povečanja povpraševanja po jeklu znotraj EU dodatno pridobili dobavitelji iz tretjih držav. Skupno je v letu 2015 pričakovana šestodstotna rast uvoza iz tretjih držav.



- Prvič po treh letih je EU v prvih mesecih leta 2015 uvozila več jekla, kot ga je izvozila. Izvoz je v primerjavi s prvimi petimi meseci leta 2014 upadel za dva odstotka.
- Realna poraba jekla v EU naj bi se tako v letu 2015 povečala za 1,4 odstotka, kar pomeni, da je bila glede na aprilske napovedi popravljena navzdol, in sicer za 0,2 odstotne točke.

V prvi polovici leta ostajajo razmere na evropskih trgih zahtevne. Rast uvoza iz tretjih držav ustvarja stalen pritisk na prodajne cene standardnih oziroma masovnih vrst jekel in jeklarskih izdelkov. Zaznana je tudi povečana prisotnost nizkocenovnih azijskih proizvajalcev na trgih EU na področju orodnih jekel.

Jekleni odpadek je za jeklarski družbi skupine SIJ strateškega pomena, zato je v okviru skupine SIJ oblikovano tudi poslovno področje za jekleni odpadek. Lastna mreža dobaviteljev jeklenega odpadka skupini v zaostrenih tržnih razmerah zagotavlja določeno varnost, saj ji pomaga premostiti obdobja pomanjkanja jeklenega odpadka na trgu.

Več kot 50 odstotkov potreb po jeklenem odpadku zagotavljajo slovenski dobavitelji, ostale potrebne količine skupina kupuje od dobaviteljev z bližnjih trgov. V začetku leta 2015 je bil trg jeklenega odpadka stabilen tako glede cen kot tudi razpoložljivosti. Cenovni nivo se je v drugem četrtletju malenkost znižal in ostal pod nivojem zimskih mesecev. Tudi v tretjem četrtletju se na trgu pričakuje negativen trend cen jeklenega odpadka kot posledica prilagoditve negativnim cenovnim trendom železove rude in jeklarskih izdelkov. Skupina nadaljuje proces izboljševanja strukture jeklenega odpadka glede kakovosti kot posledica spremenjene izdelčne strukture prodaje. Ključni dobavitelji sledijo usmeritvam in potrebam skupine.

Izdajatelj skladno z načrtano strategijo nadaljuje z optimizacijo proizvodnega in prodajnega programa ter z izdelki z visoko dodano vrednostjo krepi prisotnost na nižnjih trgih, ki so manj izpostavljeni cenovnim pritiskom, vezanim na rast uvoza iz tretjih držav.

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.

V primerjavi s prvo polovico leta 2014 Izdajatelj v enakem obdobju leta 2015 zaznava povečano povpraševanje po ključnih jeklarskih programih, saj so nižni segmenti, kjer se te vrste jekla uporabljajo, manj izpostavljeni splošnim makroekonomskim vplivom in uvozu jekla iz držav tretjega sveta in kot takšni rastejo.

To dejstvo potrjuje pravilnost načrtane strategije skupine in glede na to, da v opisanih negotovih razmerah dejavniki, kot so fleksibilnost in hitri roki dobave, igrajo še toliko pomembnejšo vlogo, Izdajatelj pričakuje, da bodo njegove konkurenčne prednosti celo še bolj izrazite.

### 12.3. Strateške usmeritve delovanja skupine SIJ

Trajnostni razvoj ostaja ključno vodilo dolgoročne vizije razvoja skupine SIJ, pri čemer ta vidik močno presega družbeno odgovornost do okolja in lokalnih skupnosti, v ospredje pa postavlja tudi zaposlene, nadgrajevanje njihovih kompetenc in skrb za varnost pri delu. Skupino SIJ vodijo vrednote poslovne odličnosti: etičnost, strokovnost, poštenost, verodostojnost.

Skupina SIJ se bo kot eden od vodilnih evropskih proizvajalcev visokokakovostnih jeklenih izdelkov razvijala v smeri nadgrajevanja vertikalne integriranosti poslovnega področja jeklarstvo ter krepitve prepoznavnosti zanesljivega in razvojno naravnane dobavitelja. Svoje poslanstvo skupina uresničuje z ustvarjanjem privlačnih, nujno potrebnih in uporabnih jeklarskih izdelkov – izdelkov, ki oblikujejo prihodnje potrebe sedanjih in potencialnih kupcev.

Ob razvoju in nadgradnji vertikalne integracije v jeklarski dejavnosti bo skupina ocenjevala tudi razvojne možnosti posameznih projektov diverzifikacije poslovanja, predvsem v gospodarske dejavnosti, ki so aciklične jeklarstvu. Pri tem bo uprava delovala izrazito konzervativno in bo pri predlogih potencialnih naložb izven jeklarske panoge ocenjevala neposreden vpliv naložb na finančni vzvod skupine, vpliv na spoštovanje zavez, danih finančnim investitorjem v procesu zadolževanja na kapitalskih trgih, ter vpliv na dolgoročno rast in stabilnost poslovnih in finančnih pokazateljev skupine.

#### 12.3.1. Dolgoročna strategija in cilji

Dolgoročna strategija skupine SIJ do leta 2025, ki zagotavlja trajnostni razvoj, predvideva občutnejše spremembe proizvodnega miksa ter konsolidacijo skupine in centralizacijo ključnih podpornih poslovnih procesov. To bo omogočilo uresničitve številnih sinergij pri poslovanju skupine, optimizacijo proizvodnih in drugih dejavnosti ter občutneje vplivalo na dobičkonosnost poslovanja.

Obenem bo potekalo nadgrajevanje obstoječe vertikalne integriranosti skupine, in sicer predvsem z razvojem in širitvijo lastne servisno-prodajne mreže na ključnih trgih, kot sta EU in ZDA. To bo skupini s proizvodnjo vedno zahtevnejših vrst jekla omogočilo vstop v nove tržne segmente z višjo dodano vrednostjo. Poleg vertikalne integracije bo skupina v prihodnosti svojo poslovno rast podprla tudi s horizontalnim povezovanjem znotraj širšega jeklarskega trga.

#### **Strategija vključuje naslednje glavne usmeritve skupine SIJ:**

- Vertikalna integracija skupine: nadgradnja lastne surovinske baze, širitev servisno-prodajne mreže tudi na hitrorastoče perspektivne trge.
- Proizvodnja visokotehnoloških jeklarskih izdelkov po meri: naložbe v novo opremo za povečanje obsega perspektivnih strateških proizvodov. Skupina SIJ želi postati najuspešnejši nišni proizvajalec jeklenih izdelkov v evropskem prostoru.
- Končni uporabniki: preko lastne prodajne mreže v obliki prodajno-obdelovalnih centrov se bo skupina približala končnim uporabnikom in si zagotovila neposredne povratne informacije o položaju na trgu in potrebah strank.
- Zaposleni: kvalificirani in visoko motivirani zaposleni.

### 12.3.2. Ključni strateški cilji za obdobje 2015–2025:

- Optimizacija proizvodnega miksa ter povečanje proizvodnih zmogljivosti za proizvodnjo izdelkov z visoko dodano vrednostjo (ključne naložbe leta 2015 in 2016, ki so že v teku od leta 2014), kar bo zagotovilo dolgoročno rast EBITDA.
- Učinkovito izvajanje strategije postopne diverzifikacije poslovanja skupine.
- Dolgoročno zniževanje neto finančne zadolženosti in optimizacija razmerja NFD/EBITDA (količnik nižji od 3,0).
- Konsolidacija skupine in centralizacija osrednjih podpornih poslovnih procesov.
- Intenziven razvoj kompetenc vseh zaposlenih na vseh ravneh. Številni ciljno usmerjeni programi, namenjeni vzdrževanju visoke motiviranosti zaposlenih.
- Nadgraditev raziskav in razvoja novih vrst jekla ter postavljanje tržnih trendov v premijskih (nišnih) segmentih (razvoj lastnih blagovnih znamk jekla).
- Stroškovna in proizvodna optimizacija, prehod na vitko proizvodnjo.
- Vstop na nove trge (hitro razvijajoči se trgi), ohranitev tržnih deležev v Evropi (nerjavna debela pločevina, orodno jeklo) ter povečanje tržnih deležev v novih nišnih segmentih (specialna debela pločevina, jeklo s posebnimi zahtevami).

### 12.3.3. Aktivnosti za doseganje strateških ciljev

#### **Optimizacija proizvodnega miksa in povečanje proizvodnih zmogljivosti za proizvodnjo izdelkov z visoko dodano vrednostjo**

Na podlagi podrobne analize poslovnega področja jeklarstvo so bili leta 2014 uvedeni številni ukrepi s področja spremembe proizvodnega miksa z namenom povečanja dobičkonosnosti poslovanja. Tako se je v strukturi proizvodnje družbe Acroni občutneje povečal delež proizvodnje nerjavne debele pločevine, hladno valjanih trakov in specialne debele pločevine. Podobno velja za družbo Metal Ravne, kjer se je povečal delež orodnih vrst jekla in jekla za posebne namene, saj je tu dodana vrednost največja. Obenem so se v primeru obeh jeklarskih družb občutneje zmanjševali manj dobičkonosni programi z nizko dodano vrednostjo.

Dejavnosti s področja optimizacije proizvodnega miksa se bodo v prihodnjih letih nadaljevale, kar poleg zmerne rasti trenutno najobsežnejših proizvodnih programov (debeli nerjavni pločevina, orodno jeklo) pomeni predvsem občutnejše povečanje proizvodnje specialne debele pločevine in jekla s posebnimi zahtevami. Za doseg omenjenih ciljev je skupina začela leta 2014 izvajati naložbe, ki bodo v obdobju po letu 2015 omogočile intenzivno povečanje zmogljivosti za proizvodnjo omenjenih specialnih vrst jekla ter povečanje tržnega deleža. Ob tem je treba poudariti, 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 ali ukinjanje programov z nizkim pokritjem ali nizko dodano vrednostjo.

#### **Povečanje dobičkonosnosti poslovanja**

Z učinkovitim korporativnim upravljanjem poslovanja se je dobičkonosnost leta 2014 občutno povečala. Poleg že omenjenega učinka optimizacije proizvodnega miksa so k rasti največ prispevali količinski odmiki ter stroškovna optimizacija tako na ravni procesov kot tudi na ravni fiksnih stroškov.

Temu bo skupina SIJ tudi v prihodnje posvečala veliko pozornosti, saj se kažejo številne možnosti za doseganje večjih sinergij, ki izvirajo tudi iz vertikalne integriranosti skupine.

### **Kompetence so ključ do dolgoročno uspešne kadrovske politike skupine**

Skupina se zaveda, da so ključ do vsakega poslovnega uspeha uspešni, ustvarjalni in visoko kompetentni sodelavci. Za krepitev in razvoj kadrovske politike je skupina v drugi polovici leta 2014 začela aktivnosti, ki bodo na začetni stopnji omogočile podrobnejši vpogled v ključne vidike motiviranosti in zadovoljstva zaposlenih, na drugi stopnji pa tudi opredelitev osrednjih kompetenc, ki jih je treba še dodatno razviti ali pridobiti. Skupina bo še naprej izvajala redno merjenje motiviranosti in zadovoljstva zaposlenih, ob tem pa bo vodstvo s številnimi ukrepi na mikroravni vplivalo na izboljšanje rezultatov in s tem tudi na povečanje zadovoljstva in pripadnosti zaposlenih.

Obenem bo skupina v naslednjih letih nadgrajevala štipendijsko politiko, usmerjeno tako v vzpostavitev formalnega izobraževanja na poklicni in tehnični ravni kot tudi na univerzitetni in podiplomski ravni. S tem se zagotavlja nadaljnje prilagajanje zahtevanim spremembam v proizvodnji in načrtovanim projektom modernizacije proizvodnje do obdobja 2020/2025. Hkrati se je družba SIJ d.d. kot obvladujoča družba skupine leta 2014 kadrovsko okrepila, kar ji bo omogočalo še uspešnejše celovito korporativno upravljanje.

### **Varnost in zdravje pri delu – osnovni pogoj za doseganje optimalne delovne uspešnosti**

Skupina bo glede varnosti in zdravja pri delu še okrepila načrtovane dejavnosti, kot so usposabljanje zaposlenih za varno in zdravo delo ter dejavnosti za zmanjšanje poškodb pri delu in s tem znižanje pojavnosti bolniškega staleža. Cilja teh dejavnosti sta večje dolgoročno zadovoljstvo zaposlenih ter boljša delovna uspešnost zaposlenih in družb.

### **Raziskave in razvoj (R & R) – novi izdelki**

V jeklarski industriji so raziskave in razvoj gonilo prihodnje rasti, kar še posebej velja za nišne proizvajalce jeklarskih izdelkov. Družbe v skupini so že do zdaj veljale za izjemno inovativne, 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 sredstva in znanje v skupini izkoriščajo za doseganje razlikovalnih prednosti pred svetovno konkurenco.

V sprejeti strategiji nista predvidena le nadaljnji razvoj in povečanje vlaganja v raziskave in razvoj, temveč tudi kakovostni preskok v principih delovanja oddelkov R & R, kot je npr. iskanje sinergij znotraj skupine ter razširitev dejavnosti tovrstnih oddelkov na projektiranje in tehnični inženiring.

### **Novi izdelki – novi trgi – novi pristopi**

Skupina SIJ je že zdaj z večino svojih izdelkov prisotna na rastočih nišnih trgih z visoko dodano vrednostjo. To velja tako za ključne prodajne programe sedanosti (nerjavna debela pločevina in orodno jeklo), še bolj pa za osrednje usmeritve prihodnosti – specialne in (visoko) legirane orodne vrste jekla. Pričakovanja se namreč gibljejo v smeri stalne rasti omenjenih trgov (4,5 odstotka pri specialni debeli pločevini in 2,4 odstotka pri legiranih

orodnih vrstah jekla), in to ne glede na razmeroma upočasnjeno svetovno gospodarsko rast. Povpraševanje po omenjenih zahtevnejših vrstah jekla se namreč krepi v industrijsko zahtevnih panogah, kot sta energetika in letalska industrija, ter na hitro razvijajočih se trgih.

Skupina bo še večjo pozornost namenila razvoju neposrednih stikov s kupci, ki bodo v vedno večjem deležu predstavljali končne porabnike, ter komercializaciji prek spin-off projektov, pri čemer bo intenzivno razvijala lastno servisno-prodajno mrežo in lastne blagovne znamke jekla. V kombinaciji s še bolj prožno (in vitko) proizvodnjo ključnih proizvodnih podjetij skupine bo to omogočilo večjo prilagodljivost in podpiralo marketinške in trženjske dejavnosti.

### 13. NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA

Izdajatelj v prospekt ni vključil napovedi ali ocene dobička, ker ni nikjer javno objavil finančnih podatkov, komentarjev ali ocen oziroma napovedi, ki se nanašajo na prihodnja časovna obdobja.

## 14. UPRAVNI, VODSTVENI IN NADZORNI ORGANI

### 14.1. 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.

Predsednik uprave zastopa Izdajatelja v mednarodnih jeklarskih združenjih Eurofer, World Steel Association in ISSF (International Stainless Steel Forum), katerih član je Izdajatelj. Člana uprave zunaj Izdajateljevega podjetja ne izvajata lastnih dejavnosti, ki bi bile pomembne glede na Izdajatelja.

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

### 14.2. Nadzorni svet

Nadzorni svet družbe SIJ d.d. skladno z določili statuta družbe sestavlja sedem članov.

Sestava nadzornega sveta:

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

Andrey Zubitskiy, Sergey Frolov in Sergey Cherkaev so bili v nadzorni svet izvoljeni na 21. seji skupščine družbe, ki je bila 5. maja 2011, za mandatno obdobje štirih let, ki je pričelo teči 11. aprila 2011 in je trajalo do 11. aprila 2015. Za mandatno obdobje do 11. aprila 2015 so bili Evgeny Zverev, Janko Jenko in Tomaž Stare v nadzorni svet izvoljeni na 24. seji

skupščine, ki je bila 30. avgusta 2013, Denis Mancevič pa na 26. seji skupščine, ki je bila 29. avgusta 2014.

Vsi navedeni člani nadzornega sveta so bili na 27. seji skupščine dne 8. aprila 2015 ponovno imenovani za mandatno obdobje štirih let, ki prične teči 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.

Predsednik nadzornega sveta Andrey Zubitskiy je član nadzornih svetov OAO Polema, OAO Koks in OAO Tulachermet ter višji podpredsednik in član upravnega odbora OOO Management Company Industrial Metallurgical Holding (vse navedene družbe so iz Ruske federacije), poleg tega je predsednik upravnega odbora Dillon Coöperatief U.A. (Nizozemska).

Član nadzornega sveta Sergey Frolov je član nadzornega sveta OAO Koks ter podpredsednik za strategijo in komuniciranje in član upravnega odbora OOO Management Company Industrial Metallurgical Holding (obe navedeni družbi sta iz Ruske federacije).

Član nadzornega sveta Sergey Cherkaev je član nadzornega sveta OAO Tulachermet ter podpredsednik za finančne zadeve in član upravnega odbora OOO Management Company Industrial Metallurgical Holding (obe navedeni družbi sta iz Ruske federacije).

Član nadzornega sveta Evgeny Zverev je od 30. novembra 2012 direktor družbe Dillon d.o.o., ki je največji delničar Izdajatelja.

Izdajatelj nima podatkov o drugih dejavnostih članov nadzornega sveta zunaj Izdajateljevega podjetja, ki bi bile pomembne glede na Izdajatelja.

V okviru nadzornega sveta trenutno ne deluje nobena komisija.

### 14.3. Nasprotje interesov upravnih, poslovnih in nadzornih organov

Izdajatelj v zadnjem poslovnem letu ni s članoma uprave oziroma člani nadzornega sveta sklenil nobenega posla. V skladu s tem Izdajatelj izjavlja, da med člani uprave in nadzornega sveta ne pozna nobenega nasprotja interesov ali potencialnega nasprotja interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi.



## 15. OBIČAJNI POSTOPKI ODBORA

### 15.1. Informacije o Izdajateljevem odboru za revizijo

Izdajatelj nima vzpostavljenega odbora za revizijo.

### 15.2. Pogodbe o storitvah članov uprave in nadzornega sveta

Izdajatelj izjavlja, da ne obstaja nobena pogodba za storitve članov uprave ali članov nadzornega sveta z Izdajateljem ali katero koli njegovo odvisno družbo o neobičajnih dajatvah ob odpovedi delovnega razmerja.

### 15.3. Izjava, ali Izdajatelj ravna v skladu z režimi (kodeksi) upravljanja podjetij

Izdajatelj v državi vpisa družbe v register ne ravna v skladu z nobenim posebnim režimom upravljanja. Izdajatelj do uvrstitve obveznic z oznako SIJ2 na organizirani trg (29. 12. 2014) ni bil javna družba in ni bil zavezan k nobenemu kodeksu upravljanja niti k objavi izjave o upravljanju v skladu s petim odstavkom 70. člena ZGD-1.

Omenjene obveznice so bile prvi vrednostni papirji Izdajatelja, s katerimi se trguje na organiziranem trgu, zato bo družba SIJ d.d. v naslednjih poslovnih obdobjih po določitih petega odstavka 70. člena ZGD-1 v svoje letno poročilo ustrezno vključevala podatke in pojasnila o upoštevanju kodeksov upravljanja, relevantnih za družbo, ali tistih, ki bi jih morebiti prostovoljno sklenila uporabljati, ali o morebitnih odstopanjih od tega.

Za leto 2014 za družbo SIJ d.d. še niso bila zavezujoča posebna pojasnila o upoštevanju priporočil kodeksov in v navedenem poslovnem letu z vidika korporativnega upravljanja še ni izdelovala posebnih ocen o skladnosti delovanja z njihovimi priporočili. Družba je leta 2014 delovala skladno z veljavno zakonodajo ter si dejavno prizadevala za odgovorno upravljanje in transparentno komuniciranje z vsemi deležniki.

Uprava in nadzorni svet v letu 2015 podrobneje preverjata priporočila in sledita usklajenosti delovanja po določitih slovenskih kodeksih o upravljanju. Za Izdajatelja so zaradi kotiranja obveznic na Ljubljanski borzi d.d., relevantna določila Kodeksa upravljanja javnih delniških družb, ki je v veljavi od 8. 12. 2009 in so ga sporazumno oblikovali in sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov in Združenje Manager, objavljen pa je na spletni strani Ljubljanske borze. Ob upoštevanju lastniškega deleža Republike Slovenije v SIJ d.d. je za Izdajatelja pomembno dejstvo, da je decembra 2014 uprava Slovenskega državnega holdinga, d.d. (SDH), s soglasjem nadzornega sveta SDH sprejela tudi Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, ki je objavljen na spletni strani SDH. Skladno z načelom »upoštevaj ali pojasni« bo obseg upoštevanja določil in posameznih priporočil navedenega kodeksa ravno tako predstavljal del sklicevanj v naslednjem poslovnem poročilu.

## 16. DELNIČARJI

Delničarji SIJ d.d. na dan 14. avgust 2015:

<b>Delničar</b>	<b>Število delnic 14. 8. 2015</b>	<b>Delež lastništva v %</b>
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.

Največja delničarja Izdajatelja, Dilon d.o.o. in Republika Slovenija, sta v letu 2007 sklenila delničarski sporazum. Izdajatelju vsebina sporazuma ni bila razkrita.

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

## 17. FINANČNE INFORMACIJE

### 17.1. Pretekle finančne informacije

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. december 2013, in za obdobje, končano na dan 31. december 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 2013 so revidirani, revizorjevo poročilo z dne 17. marca 2014 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridržka.

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

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov, in podrobnejša pojasnila k posameznim postavkam revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov iz točke 17.2. Prospekta so navedeni v letnih poročilih skupine SIJ za leti 2013 in 2014, ki sta dostopni na SEOnet-u ter na spletni strani Izdajatelja <http://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/letna-porocila/>.

## 17.2. Revidirani računovodski izkazi

Revidiran konsolidirani izkaz finančnega položaja skupine SIJ na 31. 12. 2014 in 31. 12. 2013

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 poštenu 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 zasluge zaposlenecv	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>

## Revidiran konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ za leti 2014 in 2013

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 prodajanja	(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>
<b><i>Spremembe, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</i></b>		
Davek iz dobička, povezan s sestavinami vseobsegajočega donosa	(20.408)	(8.238)
<b><i>Spremembe, ki bodo prerazvrščene v poslovni izid</i></b>		
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 popravljene 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)

## Revidiran konsolidirani izkaz denarnih tokov skupine SIJ za leti 2014 in 2013

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)
Prihodki od obresti	(1.318.691)	(970.458)
Odhodki 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
Izdatki pri rezervacijah	480.501	218.746
Prejemki pri subvencijah	(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 na dan 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 na dan 31. 12.</b>	<b>38.993.236</b>	<b>24.909.911</b>

## Revidiran konsolidirani izkaz gibanja kapitala skupine SIJ za leti 2014 in 2013

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>318.808.698</b>	<b>4.776.480</b>	<b>323.585.178</b>

### 17.3. Revizija preteklih letnih finančnih informacij

Računovodske izkaze Izdajatelja za poslovni leti 2013 in 2014 je revidiral neodvisni zunanji revizor. Za navedeni poslovni leti je to bila revizijska družba Deloitte Revizija d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana.

V poročilih revizorja po opravljenih revizijah letnega poročila za leto 2013 in letnega poročila za leto 2014 je izraženo pritrdilno mnenje. Revizorjevi poročili sta navedeni v letnih poročilih skupine SIJ za leti 2013 in 2014, ki sta dostopni na SEOnet-u ter na spletni strani Izdajatelja <http://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/letna-porocila/>.

### 17.4. 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. V obdobju zadnjih 12 mesecev je sicer Izdajatelj bil tožena stranka v postopku, ki bi ob za Izdajatelja neugodnem izidu utegnil imeti občuten vpliv na poslovanje Izdajatelja, vendar je tožeča stranka v konkretnem postopku umaknila tožbene zahtevke ter izredno pravno sredstvo, pristojno sodišče pa je dne 12. novembra 2014 izdalo sodbo na podlagi odpovedi. Sodba je pravnomočna.

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

Po končanem zadnjem poslovnem obdobju ni bilo negativnih sprememb finančnega položaja ali položaja na trgu skupine SIJ.



## 18. DODATNE INFORMACIJE

### 18.1. Delniški kapital

#### 18.1.1. Osnovni kapital

V sodni register je na dan izdaje tega prospekta vpisan osnovni kapital Izdajatelja v višini 145.266.065,76 evrov. Vpisani osnovni kapital je v celoti vplačan.

#### 18.1.2. Izdane delnice

Osnovni kapital družbe je na dan izdaje tega prospekta razdeljen na 994.616 navadnih prosto prenosljivih imenskih kosovnih delnic. Vse delnice so izdane v nematerializirani obliki in so vpisane v Centralni register vrednostnih papirjev pri KDD pod oznako SIJR.

Delnice družbe SIJ d.d. niso uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev.

#### 18.1.3. Lastne delnice

Po stanju na dan 14. avgust 2015 ima Izdajatelj 27.600 lastnih delnic.

Skupščina delničarjev Izdajatelja je na 25. seji dne 9. junija 2014 v skladu z 8. alinejo 247. člena ZGD-1 upravi podelila pooblastilo za pridobivanje lastnih delnic do največ 2,78 odstotka vseh delnic družbe oziroma do skupnega števila 27.610 lastnih delnic. Na tej podlagi uprava načrtuje čim prej pridobiti kot lastne delnice še deset delnic Izdajatelja, ki niso v lasti Republike Slovenije ali družbe Dilon d.o.o.

### 18.2. Ustanovna pogodba in statut

Temeljni pravni akt Izdajatelja je statut družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., ki ga je skupščina Izdajatelja sprejela 8. aprila 2014, v veljavo pa je stopil 13. aprila 2015. Da so spremembe statuta v skladu s sklepom skupščine delničarjev, je v notarskem potrdilu opr. št. SV 291/15 potrdil notar Bojan Podgoršek, Dalmatinova ulica 2, Ljubljana, ki hrani izvirnik potrdila s priloženim čistopisom statuta.

Družba je vpisana v sodnem registru Okrožnega sodišča v Ljubljani pod zaporedno številko vpisa 10355000, v poslovnem registru Slovenije (PRS), ki je skladno z Zakonom o Poslovnem registru Slovenije (ZPRS-1, Uradni list RS, št. 49/2006, 33/2007) osrednja baza podatkov o vseh poslovnih subjektih s sedežem na področju Republike Slovenije, pa so vpisani oziroma objavljeni še ostali relevantni podatki o družbi, vključno z vsakokrat veljavnim besedilom statuta (<http://www.ajpes.si/prs/podjetjeSRG.asp?s=1&e=121457>).

V skladu s 3. členom ZGD-1 je cilj in namen Izdajatelja, ki je gospodarski subjekt, organiziran kot delniška družba, opravljanje pridobitnih dejavnosti, ki se opravljajo na trgu zaradi pridobivanja dobička.

## 19. POMEMBNE POGODBE

Izdajatelj izjavlja, da ne obstajajo pomembne pogodbe, ki niso sklenjene v rednem teku Izdajateljevega poslovanja in bi lahko imele za posledico, da bi kateri koli član skupine imel obveznost ali izkazoval upravičenost, ki je bistvena za Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do imetnikov vrednostnih papirjev v zvezi z vrednostnimi papirji, ki so predmet tega Prospekta.

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

Prospekt ne vsebuje informacij tretjih oseb ali izjav strokovnjakov ali deklaracije o vseh interesih.

## 21. DOKUMENTI NA VPOGLED

V času trajanja registracijskega dokumenta se po potrebi lahko inšpekcijsko pregledajo naslednji dokumenti:

(a) statut Izdajatelja;

(b) pretekle finančne informacije o Izdajatelju in pretekle finančne informacije o Izdajatelju in njegovih hčerinskih podjetjih za vsako posamezno poslovno leto v obdobju dveh let pred objavo registracijskega dokumenta.

Na sedežu Izdajatelja so navedeni dokumenti po predhodnem dogovoru na voljo za vpogled vsak delovni dan od 10. do 12. ure. Pretekla letna poročila in revidirani računovodski izkazi ter statut Izdajatelja so objavljeni na spletni strani AJ PES ([www.ajpes.si](http://www.ajpes.si)). Prav tako so pretekla letna poročila in revidirani računovodski izkazi objavljeni tudi na spletni strani Izdajatelja [www.sij.si](http://www.sij.si) (<http://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/letna-porocila/>).

## POGOJI OBVEZNIC

Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic so v popolnosti opisane v spodaj navedenih Pogojih Obveznic, ki predstavljajo vsebino sklepa o izdaji obveznic z oznako SIJ3 z dne 15. 7. 2015 ter značilnosti izdanih obveznic, kot so vpisane v Centralnem registru vrednostnih papirjev dne 21. 7. 2015, ki ga vodi KDD, in veljajo za vsako izmed Obveznic.

### 1. OBLIKA, NOMINALNI ZNESEK IN IMETNIŠTVO; VALUTA PLAČIL

Obveznice družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., (v nadaljevanju: »Izdajatelj«) v skupnem nominalnem znesku 51.218.000,00 EUR, z obrestno mero v višini 4,00 odstotkov letno in zapadlostjo leta 2020 (v nadaljevanju, skupaj z morebitnimi nadaljnjimi izdajami iste serije v skladu s Pogojem 13: »**Obveznice**«) so nematerializirane imenske obveznice v nominalnem znesku po 1.000,00 EUR vsaka.

Obveznice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Uradni list RS, št. 2/2007 – uradno prečiščeno besedilo, 67/2007, 58/2009 in 78/2011 v nadaljevanju »**ZNVP**«) in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev (v nadaljevanju »**Centralni Register**«), ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba delniška družba, Tivolska cesta 48, SI-1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju »**KDD**«). Obveznice ne bodo v nobenem primeru izdane v obliki globalnih ali materializiranih obveznic, niti zanje ne bodo izdani obrestni kuponi.

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

Izdajatelj bo za vse namene štel vsako osebo, ki bo ob določenem času vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic, za zakonitega imetnika takšnega števila Obveznic (v nadaljevanju vsaka takšna oseba: »**Imetnik**«). Potrdilo ali druga listina, s katero KDD potrdi, da je na računu posamezne osebe vpisano določeno število Obveznic, bo v ta namen veljala kot dokončna in zavezujoča potrditev tega dejstva, razen v primeru očitne pomote.

Če ni drugače predpisano, velja zakoniti imetnik Obveznice za njenega absolutnega imetnika za vse namene (kljub morebitni zamudi z izpolnjevanjem obveznosti iz Obveznic in ne glede na obvestilo o drugem imetniku, skrbništvu ali morebitnih drugih pravicah na Obveznici) in kdor ga tako obravnava, zaradi tega ne sme trpeti škodljivih posledic.

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

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

## 2. STATUS

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

## 3. OBRESTI

Obresti iz Obveznic tečejo od dne 21. 7. 2015 (»**Dan Izdaje**«) dalje po Obrestni Meri in se plačujejo za nazaj 21. 7. vsakega leta, začenši z 21. 7. 2016 (v nadaljevanju vsak takšen dan: »**Dan Dospelosti Plačila Obresti**«), razen če je v Pogoju 5 določeno drugače.

Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem evro računu v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.

Če se obresti računajo za obdobje, ki je krajše od posameznega Obrestnega Obdobja, se pri izračunu upošteva število dni v takšnem obdobju (vključno s prvim dnem takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja), ki se deli s številom dni v Obrestnem Obdobju, znotraj katerega je takšno obdobje.

V teh Pogojih:

- (i) »**Delovni dan**« pomeni katerikoli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007;
- (ii) »**Obrestna Mera**« pomeni do vključno Dneva Prenehanja Omejitev (kot je opredeljen v Pogoju 7.1) 4,00 odstotka letno, po takšnem dnevu pa 4,30 odstotka letno; in
- (iii) »**Obrestno Obdobje**« pomeni obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od

(vključno) posameznega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do (vendar ne vključno) prvega naslednjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti.

#### 4. IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP

##### 4.1 Glavnica Obveznic

Glavnica Obveznice ob določenem času je enaka njenemu nominalnemu znesku.

##### 4.2 Izplačilo glavnice ob dospelju

Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 21. 7. 2020, razen če iz Pogoja 5 ne izhaja kaj drugega.

##### 4.3 Odkup in razveljavitev

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

#### 5. PLAČILA

##### 5.1 Glavnica in obresti

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v evrih na evro račune Upravičencev do takšnih plačil (kot so ti opredeljeni spodaj). Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

V tem Pogoju 5:

- (i) »**Upravičenec**« pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznice, osebo, ki je ob Relevantnem Času (kot je ta pojem opredeljen spodaj) v Centralnem Registru vpisana kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev takšne denarne obveznosti;
- (ii) »**Relevantni Čas**« pomeni, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic, zaključek tretjega KDD Delovnega Dne (kot je opredeljen spodaj) pred dnevom dospelosti takšne obveznosti;
- (iii) »**KDD Delovni Dan**« pomeni dan, ko posluje KDD; in
- (iv) »**evro račun**« pomeni, v zvezi s posamezno osebo, račun, ki se za takšno osebo določi v skladu s Pogojem 5.2 in na katerega je mogoče izplačevati zneske v evrih iz naslova obveznosti na podlagi Obveznic.

##### 5.2 Obvestilo o evro računu

Vsak Imetnik ali Upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu bodisi (a) v skladu z navodili, ki jih Imetniku ali Upravičencu na njegovo zahtevo, dano v skladu s Pogojem 14, posreduje Izdajatelj

ali morebitni plačilni agent, imenovan v skladu s Pogojem 5.6 ali (b) na drug način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu v skladu s Pogojem 14.

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

### 5.3 Odstop terjatev Klirinških Sistemov

V primeru nastopa Kršitve, opisane v Pogoju 8.1, se šteje, da so bile terjatve na podlagi vsake Obveznice, katere imetnik je ob Relevantnem Času bodisi Clearstream Banking, société anonyme ali Euroclear Bank SA/NV (v nadaljevanju vsak od njiju »Klirinški Sistem«, skupaj »**Klirinška Sistema**«) ali druga oseba za račun Klirinškega Sistema (v nadaljevanju takšna druga oseba: »**Fiduciar**«), na dan njihove dospelosti odstopljene osebi, ki je v evidencah ustreznega Klirinškega Sistema navedena kot imetnik takšne Obveznice ob Relevantnem Času (v nadaljevanju »**Imetnik Računa**«) (pri čemer se izpisek o stanju na računu, ki ga izda ustrezni Klirinški Sistem, in če je to treba, njegov Fiduciar, ki izkazuje nominalni znesek Obveznic, vpisanih v dobro računa določene osebe, v odsotnosti očitne napake šteje kot zadosten in zavezujoč dokaz o pravici prejeti takšno plačilo) in je takšen Imetnik Računa upravičen uveljavljati obveznost Izdajatelja plačati takšen znesek (vključno z nadaljnjimi zapadlimi obrestmi skladno s Pogojem 3) na evro račun Upravičenca do takšnega zneska (t.j. Klirinškega Sistema oziroma, glede na okoliščine, njegovega Fiduciarja).

### 5.4 Plačila v skladu z davčnimi predpisi

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

### 5.5 Plačila na delovne dneve

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

### 5.6 Plačilni agent

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



## 6. OBDAVČITEV

Izdajatelj je dolžan izvrševati vsa plačila glavnice in obresti iz Obveznic brez odtegljajev ali odbitkov za račun davkov ali drugih javnih dajatev, ki jih določa, pobira, izterjuje ali odteguje Republika Slovenija, kakšna njena politična pod-enota ali za obdavčitev pristojen organ katere od njih («**Davek**»), razen če je ta odtegljaj ali odbitek določen s predpisi.

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

- (i) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun osebe), ki je zavezana za takšen Davek zaradi svojih kakršnihkoli povezav z Republiko Slovenijo (ali kakšno njeno politično pod-enoto), ki niso zgolj imetništvo Obveznic oziroma terjatev za plačilo glavnice ali obresti na njihovi podlagi; ali
- (ii) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun takšne osebe), ki ne bi bila zavezana za takšen odtegljaj ali odbitek, če bi Izdajatelju oziroma pristojnemu davčnemu organu podala izjavo o nerezidentstvu ali drug podoben zahtevek za oprostitev odtegljaja ali odbitka, pa kljub pozivu tega ne stori; ali
- (iii) če je plačilo izvršeno več kot 30 dni po Relevantnem Dnevu (kot je opredeljen spodaj), razen če bi bil prejemnik plačila upravičen do takšnega dodatnega zneska tudi na zadnji dan tega 30-dnevnega obdobja; ali
- (iv) če gre za odtegljaj ali odbitek pri plačilu fizični osebi (ali komu drugemu za račun fizične osebe), določen v skladu z Direktivo Sveta št. 2003/48/ES ali katerokoli drugo direktivo Evropske Unije, s katero se uveljavljajo sklepi sveta ECOFIN, sprejeti na seji v času od 26. do 27. novembra 2000 glede obdavčitve prihodkov od prihrankov ("Direktiva"), oziroma s predpisom, ki Direktivo uveljavlja ali izvaja ali je sprejet z namenom uskladitve z njo; ali
- (v) v primeru in v obsegu, v katerem bi bilo treba takšen znesek odtegniti v skladu s predpisi, ki se uporabljajo na Dan Izdaje.

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

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

## 7. ZAVEZE IZDAJATELJA

### 7.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih:

- (a) »**Dan Prenehanja Omejitev**« pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).
- (b) »**Denar**« pomeni gotovino ali denar na računu člana skupine pri banki, do katerega je takšen član skupine upravičen sam ali skupaj z drugimi člani skupine.
- (c) »**Denarju Enakovredne Naložbe**« pomeni:
  - (i) potrdila o depozitih in depozite, ki dospejo v plačilo v roku enega leta;
  - (ii) naložbe v tržne dolžniške vrednostne papirje, ki dospejo v plačilo v roku enega leta in jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, druga članica Evropskega gospodarskega prostora, država članica Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, Združeno kraljestvo ali Združene države Amerike ali kakšen organ ali agencija katere od naštetih držav, ki ima enako kreditno oceno kot država, ter niso zamenljivi za, ali konvertibilni v, druge vrednostne papirje;
  - (iii) komercialni zapisi, s katerimi se trguje na odprtem trgu in niso zamenljivi za, ali konvertibilni v, druge vrednostne papirje in izpolnjujejo naslednje pogoje:
    - (1) da se z njimi trguje na priznanem trgu;
    - (2) da ima njihov izdajatelj sedež v Republiki Sloveniji, v drugi članici Evropskega gospodarskega prostora, v državi članici Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, v Združenem kraljestvu ali v Združenih državah Amerike;
    - (3) da dospejo v izplačilo v roku enega leta;
  - (iv) menice (ali enakovredni instrumenti v nematerializirani obliki), ki izpolnjujejo pogoje za diskontiranje pri centralni banki (ali enakovredni ustanovi) v Republiki Sloveniji, v drugi članici Evropskega gospodarskega prostora, v državi članici Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, v Združenem kraljestvu ali v Združenih državah Amerike;katerih upravičeni lastnik je v takšnem času član skupine.
- (d) »**EBITDA**« pomeni, v zvezi s posameznim obdobjem, konsolidirani čisti dobiček skupine, preden se upoštevajo (brez dvojnega upoštevanja):
  - (i) rezervacije ali plačila za račun davkov, vključno z odloženimi davki;
  - (ii) natečene ali dolgovane obresti, ki jih je skupina dolžna plačati v zvezi s Finančnim Dolgom;

- (iii) postavke, ki se štejejo kot izredne ali izjemne postavke, vključno z zneski, ki se nanašajo na prevrednotenje kakšnega sredstva ali na knjigovodski dobiček oziroma izgubo, ki nastane ob razpolaganju skupine s kakšnim sredstvom izven rednega poslovanja; in
  - (iv) zneski, ki so posledica amortizacije ali popravkov vrednosti neopredmetenih sredstev ali amortizacije in popravkov vrednosti opredmetenih sredstev.
- (e) »**Finančni Dolg**« pomeni dolg, ki izhaja iz:
- (i) izposojenega denarja;
  - (ii) financiranja, zagotovljenega z akceptiranjem ali diskontiranjem menic (ali enakovrednih instrumentov v nematerializirani obliki);
  - (iii) prodaje ali izdaje obveznic, menic, komercialnih zapisov ali podobnih instrumentov;
  - (iv) obveznosti iz naslova zakupne ali leasing pogodbe, ki se, v skladu z Računovodskimi Standardi, štejejo kot finančni leasing;
  - (v) regresne oziroma povračilne obveznosti v zvezi s poroštvom, garancijo, akreditivom ali vsakim drugim instrumentom, ki krije obveznosti osebe, ki ni član skupine in ki ni izdan v korist trgovskih partnerjev skupine, ali v zvezi s kapitalskimi izdatki in prevzemi skupine.
- (f) »**Neto Dolg**« pomeni konsolidiran Finančni Dolg skupine, zmanjšan za Denar in Denarju Enakovredne Naložbe vseh članov skupine.
- (g) »**Obstoječe Obveznosti**« pomeni obveznosti, vključno z obveznostmi, nastalimi po Dnevu Izdaje, katerih skupna višina ne presega nobenega od naslednjih zneskov:
- (i) 237.530.430 evrov;
  - (ii) skupnega zneska z Zavarovanji zavarovanih obveznosti, ki so razkrite v nazadnje objavljenem revidiranem letnem poročilu skupine.
- (h) »**Obvladujoča Družba**« pomeni, v razmerju do določene družbe (Družba A), osebo, katere Odvisna Družba je Družba A.
- (i) »**Odkupna Ponudba**« pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
  - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.

- (j) »**Odkvisna Družba**« pomeni, v zvezi s posamezno osebo (Oseba A), vsako družbo, ki se v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) šteje (ali bi se štela, če bi bila Oseba A gospodarska družba) za odkvisno družbo Osebe A ali kakšne njene Odkvisne Družbe.
- (k) »**Povezana Družba**« pomeni, v zvezi s kakšno osebo, Odkvisno Družbo ali Obvladujočo Družbo takšne osebe, kakor tudi vsako drugo Odkvisno Družbo njene Obvladujoče Družbe.
- (l) »**Preoblikovanje**« pomeni združitvev, delitev ali drug posel, o katerem mora v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) odločiti skupščina delničarjev Izdajatelja.
- (m) »**Prospekt**« pomeni prospekt, ki ga Izdajatelj objavi v zvezi z uvrstitvijo Obveznic v trgovanje na borznem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev d.d., Ljubljana.
- (n) »**Relevantna Zadolženost**« pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz dolžniških finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).
- (o) »**skupina**« pomeni, ob določenem času, Izdajatelja in njegove Odkvisne Družbe v tem času.
- (p) »**Zavarovanje**« pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju članov skupine, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom (pri čemer v izogib dvomov ta pojem ne vključuje poroštev ali garancij, niti zastave ali odstopa terjatev do članov skupine).

## 7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, brez da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
  - (i) Zavarovanja, s katerimi se zavarujejo Obstoječe Obveznosti, razen Relevantne Zadolženosti;
  - (ii) Zavarovanja, nastala na podlagi samega zakona v običajnem teku poslovanja, s katerimi so zavarovane obveznosti razen Relevantne Zadolženosti;
  - (iii) Zavarovanje na blagu, listinah, ki izkazujejo lastništvo blaga, ali z njimi povezanih listinah, zavarovalnih policah ali zavarovalninah, s katerim so zavarovane obveznosti člana skupine iz naslova akreditiva, odprtega za

kupnino in stroške prevoza, zavarovanja in skladiščenja blaga, ki ga je član skupine nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;

- (iv) Zavarovanje na blagu in njegovih plodovih, ki pripada dobavitelju na podlagi pridržka lastninske pravice in s katerim je zavarovana izključno kupnina za takšno blago, ki ga je član skupine nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
- (v) Zavarovanje na denarnih depozitih ali tržnih vrednostnih papirjih, ki ga član skupine ustanovi pri običajnem teku poslovanja v zvezi z zavarovanjem resnosti ponudbe ali udeležbe na natečaju, vračila prejetega avansa ali zadržanih plačil, ali dobre izvedbe posla ali vzdrževanja;
- (vi) Zavarovanje na premoženju:
  - (a) ki ga član skupine pridobi po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času pridobitve premoženja;
  - (b) v lasti družbe, ki postane član skupine po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času, ko takšna družba postane član skupine;

v obeh primerih pa samo pod pogojem, da Zavarovanje ni bilo ustanovljeno niti ni bil znesek zavarovane obveznosti povečan prav iz razloga, ker naj bi član skupine pridobil takšno premoženje ali ker naj bi takšna družba postala član skupine;
- (vii) zavarovanje na premoženju, pridobljenem po Dnevu Izdaje zaradi zavarovanja obveznosti, prevzetih izključno zaradi financiranja (v celoti ali delno) nakupne cene ali stroškov pridobitve takšnega premoženja;
- (viii) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

### 7.3 Preoblikovanje

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, udeležen v nobenem Preoblikovanju, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.3.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
  - (i) Preoblikovanja, pri katerih so vsi udeleženci člani skupine;
  - (ii) Preoblikovanja, ki nastopijo po Dnevu Prenehanja Omejitev.

### 7.4 Posojila

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel da tudi noben drug član skupine ne bo, dajal posojil ali drugače nastopal kot upnik obveznosti iz naslova zadolževanja, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.4.

- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
- (i) vnaprejšnje plačilo ali odlog plačila, ki ga član skupine v običajnem teku svoje gospodarske dejavnosti odobri svojemu odjemalcu ali dobavitelju in za katerega veljajo običajni tržni pogoji;
  - (ii) posojilo, ki ga član skupine da drugemu članu skupine;
  - (iii) vsa posojila, dana v času, ko je razmerje Neto Dolg / EBITDA, izračunano na podlagi podatkov iz nazadnje objavljenih letnih revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov skupine, nižje od 4,25;
  - (iv) vsa posojila, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

#### 7.5 Prepoved poroštev

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.5.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
- (i) porošstva za obveznosti člana skupine, ki jih je prevzel v običajnem teku svoje gospodarske dejavnosti;
  - (ii) porošstva za obveznosti oseb, ki niso člani skupine, katerih skupni znesek ne presega 1.000.000,00 EUR;
  - (iii) porošstva, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

#### 7.6 Dividende in izplačilo vložkov

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član skupine ne bo, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.6.
- (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
  - (ii) izplačal ali dovolil drugemu članu skupine, da izplača kakšno nadomestilo za svetovanje ali drugo nadomestilo kakšnemu svojemu delničarju ali drugi osebi po njegovih navodilih;
  - (iii) izplačal ali odkupil kakšnega deleža v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklepa o tem.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
- (i) plačila članov skupine, z izjemo Izdajatelja, v korist njihovih delničarjev; ali
  - (ii) transakcije, razkrite v Prospektu; ali

- (iii) transakcije, ki jih zahtevajo veljavni predpisi; ali
- (iv) izplačila dividend delničarjem Izdajatelja, izvršena po objavi konsolidiranih revidiranih računovodskih izkazov skupine za poslovno leto, na katerega se takšne dividende nanašajo, pod pogojem, da je razmerje Neto Dolg / EBITDA, izračunano na podlagi podatkov, vsebovanih v takšnih računovodskih izkazih, vendar z upoštevanjem denarnega zneska, izplačanega kot dividende, nižje od 4,25; ali
- (v) izplačila in druge transakcije po Dnevu Prenehanja Omejitev.

## 7.7 Objava podatkov

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

- (a) v zvezi z Zavarovanjem na premoženju Izdajatelja ali člana skupine iz alinee (vi) ali (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, ki ni bilo razkrito v predhodni objavi v skladu s tem Pogojem 7.7 in s katerim so zavarovane obveznosti, katerih neodplačana glavnica v trenutku, ko je pridobljeno premoženje ali član skupine iz alinee (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2 oziroma ko je ustanovljeno Zavarovanje iz alinee (vii) odstavka (b) Pogoja 7.2, presega 1.000.000 EUR:
  - (i) opis in vrednost premoženja, na katerem obstaja takšno Zavarovanje;
  - (ii) višina, končna zapadlost in dolžnik obveznosti, ki so s takšnim Zavarovanjem zavarovane;
  - (iii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.2 je takšno Zavarovanje dopustno;
- (b) v zvezi s Preoblikovanjem, ki nastopi po datumu Prospekta:
  - (i) opis Preoblikovanja;
  - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.3 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (c) v zvezi z vsakim posojilom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član skupine, razen posojil iz alinej (i) in (ii) odstavka (b) Pogoja 7.4:
  - (i) višina, končna zapadlost in posojilojemalec takšnega posojila;
  - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.4 je takšno posojilo dopustno;
- (d) v zvezi z izplačili iz odstavka (a) Pogoja 7.6, razen plačil iz alinee (i) odstavka (b) Pogoja 7.6:
  - (i) opis vrste izplačila in višina izplačila;

- (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.6 je takšno Zavarovanje dopustno.

## 8. KRŠITVE

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

### 8.1 Ne-plačilo

Izdajatelj ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic v roku 5 dni od dneva njegove dospelosti; ali

### 8.2 Kršitev drugih obveznosti

Izdajatelj ne izpolni kakšne druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši in takšne kršitve ni mogoče odpraviti, ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 30 dni od dne, ko ga k odpravi kršitve z obvestilom pozove katerikoli Imetnik; ali

### 8.3 Navzkrižna kršitev

v zvezi z obveznostmi iz naslova Finančnega Dolga, za katere odgovarja Izdajatelj ali drug član skupine (bodisi kot glavni dolžnik ali kot porok) in ki posamično ali skupaj znašajo vsaj 10.000.000 EUR (ali protivednost tega zneska v drugi valuti), nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov:

- (a) takšne obveznosti so razglašene za predčasno dospele ali kako drugače dospejo v plačilo pred siceršnjim dnem dospelosti zaradi kršitve (ne glede na to, kako je ta opisana); ali
- (b) Izdajatelj ali drug član skupine ne izpolni kakšne svoje denarne obveznosti ob njeni zapadlosti in niti znotraj morebitnega vnaprej določenega dodatnega roka za izpolnitev; ali

### 8.4 Insolventnost itd.

(i) Izdajatelj postane insolventen ali nesposoben poravnati svoje dolgove ob njihovi dospelosti; (ii) imenovan je upravitelj prisilne poravnave ali stečajni upravitelj Izdajatelja ali celotnega oziroma pomembnega dela premoženja in dohodkov Izdajatelja (ali pa je vložen predlog za takšno imenovanje); (iii) Izdajatelj zaradi finančnih težav stori kakšno dejanje z namenom spremembe ali odloga njegovih obveznosti ali prenese svoje premoženje na splošno ali sklene poravnavo s svojimi upniki ali v njihovo korist ali pa razglasi moratorij glede svojih obveznosti ali poroštev, ki jih je dal za obveznosti; (iv) Izdajatelj preneha ali zagrozi, da bo prenehal z opravljanjem svoje dejavnosti v celoti ali v pomembnem delu; ali

### 8.5 Prenehanje itd.

pristojni organ izda odločbo ali sprejme veljaven sklep o likvidaciji ali drugačnem prenehanju Izdajatelja; ali



## 8.6 Podobne okoliščine

nastopijo okoliščine, ki imajo v skladu s pravom Republike Slovenije podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.4 (Insolventnost itd.) do 8.5 (Prenehanje itd).

## 9. ZASTARANJE

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne (kot je ta opredeljen v Pogoju 6). Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

## 10. SKUPŠČINA IMETNIKOV OBVEZNIC; SPREMEMBE IN ODPOVED PRAVICI

### 10.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih imajo naslednji izrazi naslednje pomene:

- (a) »**Predsednik**« pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, posameznika, ki predseduje Skupščini v skladu s Pogojem 10.4.
- (b) »**Izredni Sklep**« pomeni sklep, sprejet na Skupščini, sklicani in izpeljani v skladu s tem Pogojem 10, z večino glasov Imetnikov Obveznic:
  - (i) katerih skupni nominalni znesek, v primeru Pridržane Odločitve, predstavlja vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; oziroma
  - (ii) katerih skupni nominalni znesek, v vseh drugih primerih, predstavlja vsaj 66⅔ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh na Skupščini zastopanih Obveznic v obtoku.
- (c) »**Skupščina**« pomeni skupščino Imetnikov (ki se sestane na podlagi prvega sklica ali zaradi nadaljevanja po odlogu).
- (d) Šteje se, da je Obveznica »**v obtoku**«, če v zvezi z njo ni nastopil kateri od naslednjih dogodkov:
  - (i) da je bila v celoti izplačana ali odkupljena v skladu s Pogojem 4 in je (v kolikor je bila odkupljena) razveljavljena v skladu s Pogojem 4.2; ali
  - (ii) za namene tega Pogoja 10, če je njen Imetnik Izdajatelj ali njegova Povezana Družba (kot so opredeljene v Pogoju 7.1) oziroma kdo drug za račun katere od njih.
- (e) »**Pobudnik**« pomeni Izdajatelja v vlogi osebe, ki sklicuje Skupščino.
- (f) »**Pooblaščenec**« pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo enega ali več Imetnikov za glasovanje na takšni Skupščini, razen:
  - (i) osebe, kateri je bilo takšno pooblastilo preklicano in je bil Izdajatelj o tem pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za Skupščino; in

- (ii) osebe, ki ji je bilo podeljeno pooblastilo za glasovanje na Skupščini, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti in ji ni bilo podeljeno novo pooblastilo za glasovanje pri nadaljevanju Skupščine po preložitvi.
- (g) »**Pridržana Odločitev**« pomeni, če ni v naslednjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje) drugače določeno, odločitev o vsakem predlogu Pobudnika:
- (i) za spremembo dneva ali načina določitve dneva, določenega za plačilo glavnice, obresti ali drugega zneska, dolgovanega na podlagi Obveznic, za znižanje ali odpust glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic, ali za spremembo načina izračuna zneska glavnice, obresti ali drugega zneska, ki zapade v plačilo na katerikoli dan na podlagi Obveznic;
  - (ii) za spremembo valute, v kateri se izplača kakšen znesek, dolgovan na podlagi Obveznic, ali načina izplačila takšnega zneska;
  - (iii) za spremembo določil o sklepnosti Skupščine ali večini, ki je potrebna za sprejetje Izrednega Sklepa, Pisnega Sklepa ali drugega sklepa Imetnikov, ali določil o najmanjšem številu ali deležu oddanih glasov ali najmanjšem številu ali deležu Obveznic, ki jih je treba imeti v zvezi s posamezno odločitvijo ali dejanjem Imetnikov ali v njihovem imenu;
  - (iv) za spremembo pomena pojmov "Pridržana Odločitev", "Izredni Sklep", "v obtoku" ali "Pisni Sklep";
  - (v) za spremembo ali odpoved uveljavljanju določil, vsebovanih v Pogoju 2; ali
  - (vi) za spremembo določil o okoliščinah, v katerih je mogoče določiti predčasno dospelost Obveznic, ki so vsebovana v Pogoju 8.
- (h) »**Odločitve, za katere se zahteva soglasje**«, pomeni odločitev o predlogu:
- (i) za spremembo prava, po katerem se presojuje obveznosti iz Obveznic, za spremembo sodišč, v pristojnost katerih je privolil Izdajatelj v Obveznicah, ali za spremembo odpovedi imunitete Izdajatelja v zvezi s tožbami ali postopki, ki jih začne katerikoli od Imetnikov, kot je določeno v Pogoju 15;
  - (ii) za spremembo določil teh Pogojev, ki se nanašajo na zamenjavo ali nadomestitev Obveznic za, ali spremembo Obveznic v, druge obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja (razen če gre za zamenjavo Obveznic na podlagi Pogoja 12) ali druge osebe, s katero se ti Pogoji spremenijo tako, da so za imetnike Obveznic, za katere veljajo ti Pogoji, manj ugodni kot:
    - (A) določila, ki veljajo za obveznosti ali vrednostne papirje Izdajatelja oziroma druge osebe, ki so rezultat takšne zamenjave, nadomestitve ali spremembe; ali

(B) če je rezultat zamenjave ali nadomestitve več kot ena serija drugih obveznosti ali vrednostnih papirjev, določbe serije, ki ima največji skupni nominalni znesek; ali

(iii) za spremembo tega določila (Odločitve, za katere se zahteva soglasje),

in je veljavna le, če z njo soglaša Izdajatelj in Imetniki vseh Obveznic v obtoku.

- (i) »**Sprememba**« pomeni spremembo teh Pogojev, ki je, razen v primerih, navedenih v prejšnjem odstavku (Odločitve, za katere se zahteva soglasje), odobrena z Izrednim Sklepom ali Pisnim Sklepom in s katero soglaša Izdajatelj.
- (j) »**Glasovalec**« pomeni, v zvezi s posamezno Skupščino, osebo, ki je 48 ur pred časom, določenim za začetek takšne Skupščine, v Centralnem Registru vpisana kot Imetnik ene ali več Obveznic ali Pooblaščenec takšne osebe.
- (k) »**Pisni Sklep**« pomeni sklep v pisni obliki, podpisan s strani Imetnikov Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja v primeru Pridržane Odločitve vsaj 75 odstotkov, v primeru kakšne druge odločitve pa 66⅔ odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku. Pisni sklep je lahko vsebovan v eni sami listini ali v več ločenih listinah z enako obliko, od katerih je vsaka podpisana s strani ali v imenu enega ali več Imetnikov.
- (l) »**24 ur**« pomeni obdobje v trajanju 24 ur, v katerega je v celoti ali deloma vključen del dneva, v katerem poslujejo banke v kraju Skupščine (pri tem pa se dan Skupščine ne upošteva); če navedeni pogoj ni izpolnjen, se to obdobje podaljša za eno ali več 24-urnih obdobji, dokler v obdobje ni vključen tudi celoten dan ali del dneva, v katerem banke poslujejo v kraju Skupščine.
- (m) »**48 ur**« pomeni dve zaporedni obdobji 24 ur.

## 10.2 Sklic Skupščine

Izdajatelj lahko kadarkoli skliče Skupščino in jo je dolžan sklicati, če to pisno zahtevajo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja vsaj eno desetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

## 10.3 Obvestilo o sklicu

Obvestilo o sklicu skupščine, ki vsebuje datum, uro in kraj Skupščine, mora biti dano Imetnikom vsaj 21 dni pred dnem Skupščine (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko je dano obvestilo o sklicu, in dan Skupščine). V obvestilu mora biti navedeno (i) celotno besedilo predlaganih sklepov, (ii) opis načina in roka za imenovanje Pooblaščenec, pri čemer mora biti skrajni rok za imenovanje Pooblaščenec 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine in (iii) ime Predsednika, ki ga je imenoval Pobudnik.

#### 10.4 Predsednik

Skupščini predseduje fizična oseba (ki je lahko, vendar ni nujno, da je, Imetnik), ki jo imenuje Pobudnik za predsednika na tej skupščini. Če oseba, imenovana za predsednika ni prisotna na kraju Skupščine po poteku 15 minut od časa, določenega za začetek Skupščine, so prisotni dolžni izbrati za predsedujočega nekoga izmed njih, sicer lahko Predsednika imenuje Pobudnik.

#### 10.5 Sklepčnost

Skupščina je sklepčna in lahko veljavno sprejema Izredne Sklepe:

- (i) če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek presega 50 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; ali
- (ii) v primeru Skupščine, ki se nadaljuje po preložitvi zaradi nesklepčnosti, če so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 25 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku,

ne glede na zgoraj navedeno pa je Izredni Sklep o posamezni Pridržani Odločitvi lahko veljavno sprejet le na Skupščini, na kateri so pri odločanju prisotni ali zastopani Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku.

#### 10.6 Preložitev zaradi nesklepčnosti

Če sklepčnost Skupščine ni dosežena v 15 minutah po času, določenem za njen začetek:

- (i) se v primeru, če je bila Skupščina sklicana na zahtevo Imetnikov, Skupščina razpusti; in
- (ii) se v vsakem drugem primeru Skupščina preloži, Predsednik pa določi kasnejši dan (ki ne sme biti manj kot 14 dni in ne več kot 42 dni po prvotnem dnevu Skupščine) in kraj nadaljevanja Skupščine;

lahko sklicatelj ne glede na navedeno odloči, da se takšna Skupščina razpusti, in nobena Skupščina ne more biti zaradi nesklepčnosti preložena več kot enkrat.

#### 10.7 Preložitev Skupščine

Predsednik lahko s soglasjem Skupščine (oziroma je dolžan na zahtevo Skupščine) preloži Skupščino na kasnejši čas oziroma na drug kraj, vendar pa je mogoče na takšni Skupščini opravljati samo dejanja, ki bi jih bilo mogoče veljavno opraviti na Skupščini, ki je bila preložena.

#### 10.8 Obvestilo o preložitvi

Pogoj 10.3 velja tudi v zvezi z nadaljevanjem Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pri čemer:

- (i) se rok sklica skrajša na najmanj 10 dni (pri čemer se v ta rok ne vštejeta dan, ko je dano obvestilo o sklicu, in dan nadaljevanja Skupščine); in
- (ii) morajo biti v obvestilu o sklicu opisane zahteve za sklepčnost Skupščine ob njenem nadaljevanju.

Obvestilo o nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena iz kakšnega drugega razloga, ni potrebno.

#### 10.9 Udeležba

Skupščine se lahko udeležijo in imajo na njej besedo naslednje osebe:

- (i) glasovalci;
- (ii) predstavniki Izdajatelja;
- (iii) finančni svetovalci Izdajatelja;
- (iv) pravni svetovalec Izdajatelja;
- (v) finančni svetovalci Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini;
- (vi) pravni svetovalec Imetnikov, prisotnih ali zastopanih na Skupščini; in
- (vii) vsaka druga oseba, za katero tako odobri Skupščina.

#### 10.10 Glasovanje z dvigovanjem rok

O vsakem vprašanju Skupščina najprej odloča tako, da se glasuje z dvigovanjem rok. Če najkasneje ob razglasitvi rezultata glasovanja ni veljavno zahtevano glasovanje o istem vprašanju s štejetjem glasov, velja Predsednikova ugotovitev, da je bil z dvigovanjem rok določen sklep sprejet oziroma sprejet z določeno večino ali zavrnjen oziroma zavrnjen z določeno večino, za dokončno in ni potrebno dokazovati števila glasov, ki so bili oddani za sklep ali proti njemu.

#### 10.11 Glasovanje s štejetjem glasov

Zahteva za glasovanje s štejetjem glasov je veljavna, če jo da Predsednik, Izdajatelj ali eden ali več Glasovalcev, ki so Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj eno petdesetino skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, ali Pooblaščenca takšnih Imetnikov. Glasovanje s štejetjem glasov se lahko izvede takoj ali po preložitvi, o čemer odloča Predsednik, razen v primeru glasovanja o izvolitvi Predsednika ali o preložitvi, ki se izvede brez preložitve. Veljavna zahteva za glasovanje s štejetjem glasov ne preprečuje nadaljevanja dela Skupščine v zvezi z drugimi zadevami, o čemer odloča Predsednik.

#### 10.12 Glasovi

Vsak Glasovalec ima (a) v primeru glasovanja z dvigovanjem rok en glas in (b) v primeru glasovanja s štejetjem glasov po en glas za vsako Obveznico, katere Imetnik je on sam ali oseba, ki jo zastopa. V primeru neodločenega glasovanja ima odločilni glas Predsedujoči.

Glasovalec ni dolžan izkoristiti vseh glasov, do katerih je upravičen, niti (v primeru glasovanja s štetjem glasov) glasovati z vsemi glasovi, do katerih je upravičen, na enak način.

#### 10.13 Veljavnost glasov, oddanih po pooblaščenih

Na zahtevo Pobudnika je na Skupščini treba predložiti notarsko overjen izvod listine o imenovanju Pooblaščenca in ustrezna dokazila o istovetnosti v takšni listini navedenega Pooblaščenca, pri čemer pa Pobudnik ni zavezan preverjati veljavnosti takšnega imenovanja ali obsega pooblastil posameznega Pooblaščenca.

Glasovi, oddani po Pooblaščenču, so veljavni tudi v primeru, če je bilo pooblastilo ali navodilo, dano takšnemu Pooblaščenču, spremenjeno ali preklicano, pod pogojem, da Pobudnik o takšni spremembi ali preklicu ni bil pisno obveščen vsaj 24 ur pred časom, določenim za začetek Skupščine. Če pooblastilo Pooblaščenču, podeljeno za glasovanje na posamezni Skupščini, ni preklicano, ostane takšno pooblastilo v veljavi tudi za nadaljevanje Skupščine po preložitvi. Ne glede na navedeno mora Pooblaščenec za glasovanje na nadaljevanju Skupščine, ki je bila preložena zaradi nesklepčnosti, pridobiti novo pooblastilo za glasovanje ob nadaljevanju Skupščine.

#### 10.14 Pristojnosti

Brez poseganja v siceršnje pravice in pooblastila Skupščine ali katerekoli osebe lahko Skupščina z Izrednim Sklepom:

- (i) sprejme vsako Pridržano Odločitev;
- (ii) sprejme vsak predlog Pobudnika za spremembo, razveljavitev, predrugačenje ali prilagoditev kateregakoli Pogoja ali določila, ki ureja obveznosti Pobudnika iz Obveznic ali v zvezi z njimi;
- (iii) soglaša s tem, da kakšna druga oseba postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic namesto Pobudnika;
- (iv) odloči o vnaprejšnji odobritvi neizpolnitve ali naknadni odpovedi uveljavljanja pravic na podlagi neizpolnitve kakšne obveznosti Pobudnika iz naslova Obveznic ali v zvezi z njimi oziroma kakšnega dejanja ali opustitve, ki bi sicer predstavljala Kršitev;
- (v) pooblasti katerokoli osebo, da podpiše listine in stori vse potrebno za uveljavitev kakšnega Izrednega Sklepa;
- (vi) podeli druga pooblastila ali dovoljenja, ki morajo biti podeljena z Izrednim Sklepom; in
- (vii) imenuje katerekoli osebe v odbor, ki zastopa interese Imetnikov, in na takšen odbor prenese pooblastila, ki bi jih sicer lahko Imetniki izvrševali sami z Izrednim Sklepom.

#### 10.15 Izredni sklep zavezuje vse Imetnike

Izredni Sklep, ki ga pravilno sprejme Skupščina, sklicana v skladu s tem Pogojem 10, in s katerim soglašata Izdajatelj, zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so bili prisotni na Skupščini ali ne, in ne glede na to, ali so glasovali za takšen Izredni Sklep ali proti njemu, in vsak Imetnik ga je dolžan skladno s tem upoštevati. Pobudnik je dolžan obvestiti Imetnike o vsakem izidu glasovanja o Izrednem Sklepu v skladu s Pogojem 14 v 14 dneh po zaključku Skupščine.

#### 10.16 Zapisnik

O poteku Skupščine in njenih sklepih se vodi zapisnik. Zapisnik, podpisan s strani Predsednika, predstavlja zadosten (prima facie) dokaz, da je Skupščina potekala tako, kot je zabeleženo v zapisniku. Če se in dokler se ne dokaže nasprotno, velja Skupščina, v zvezi s katero je bil sestavljen in podpisan zapisnik, za pravilno sklicano, na takšni Skupščini izvedeni postopki in sprejeti sklepi pa veljajo za pravilno izvedene in sprejete.

#### 10.17 Pisni sklep

Vsak Pisni Sklep učinkuje enako kot Izredni Sklep in zavezuje vse Imetnike, ne glede na to, ali so ga podpisali ali ne.

### 11. OČITNA NAPAKA

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

### 12. ZAMENJAVA OBVEZNIC

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

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

V tem Pogoju 12:

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

### 13. NADALJNJE IZDAJE

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

### 14. OBVESTILA

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

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

SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d.

Gerbičeva ulica 98

SI-1000 Ljubljana

Slovenija

Telefaks: + 386 (0)1 242 98 55

Elektronska pošta: info@sij.si

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

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



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

## 15. VELJAVNO PRAVO IN PRISTOJNOST SODIŠČ

### 15.1 Veljavno pravo

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

### 15.2 Pristojnost sodišč

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

### 15.3 Neizključnost

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

### 15.4 Soglasje k uveljavljanju pravic, itd.

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

### 15.5 Odpoved imuniteti

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