

sij | skupina

NLB 

PREDSTAVITVENI DOKUMENT

**UVRSTITEV 9-MESEČNIH KOMERCIALNIH ZAPISOV
DRUŽBE SIJ – SLOVENSKA INDUSTRIJA JEKLA, D. D.,
LJUBLJANA**

Z OZNAKO SIK01

V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

Ljubljana, marec 2015

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta »Predstavitveni dokument za uvrstitev komercialnih zapisov družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., z oznako SIK01, v trgovanje na organiziranem trgu« (v nadaljevanju: Predstavitveni dokument) je pripravljen za namen uvrstitve novo izdanih komercialnih zapisov z oznako SIK01 in ISIN kodo SI0032501197 (v nadaljevanju: Komercialni zapisi) izdajatelja družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali SIJ, d. d. ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Komercialnih zapisih obstoječim in bodočim imetnikom Komercialnih zapisov.

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

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

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

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

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

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

Pri sprejemanju odločitve o naložbah v Komercialne zapise naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled Izdajatelja in vsebino tega Predstavitvenega dokumenta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Predstavitvenem dokumentu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje in ne pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o naložbi v Komercialne zapise je treba ta Predstavitveni dokument prebrati v celoti. Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da Predstavitveni dokument ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Komercialnih zapisov. 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 Predstavitvenega dokumenta lahko spremenili. Izdajatelj tega Predstavitvenega dokumenta navkljub temu ne bo spreminjal in dopolnjeval.

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

KAZALO OKRAJŠAV

Okrajšava:	Celoten naziv:
DDV	Davek na dodano vrednost
EUR	Evro
EURIBOR	Medbančna referenčna obrestna mera znotraj Evropske monetarne unije, vezana na evro
KDD	KDD - Centralna klirinško depotna družba d. d., Ljubljana
Ljubljanska borza, d. d.	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana
NLB d. d.	Nova Ljubljanska banka d. d., Ljubljana, Trg republike 2, Ljubljana
Komercialni zapisi	Komercialni zapisi družbe SIJ, d. d., z oznako SIK01 in ISIN kodo SI0032501197
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Predstavitveni dokument	Ta Predstavitveni dokument
SEOnet	Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d. d., Ljubljana (http://seonet.ljse.si/)
SIJ, d. d. ali Izdajatelj ali Družba	SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana
Skupina SIJ ali skupina	SIJ, d. d., in njegove odvisne družbe, naštet v Predstavitvenem dokumentu
Trgovalni račun	Račun nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi s strani vlagatelja izbrani registrski član KDD
ZDoh-2	Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 42/2006 in nadaljnji)
ZNVP	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 23/1999 in nadaljnji)
ZPPDFT	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 60/2007 in nadaljnji)
ZTFI	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 67/2007 in nadaljnji)
ZVOP-1	Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur. l. RS, št. 86/2004 in nadaljnji)

KAZALO SKLICEVANJ

Sklicevanje:

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

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

Podatki:

Letna poročila skupine SIJ za poslovna leta od 2007 dalje (vključno 2013 in 2012)

Spletne strani Izdajatelja

POVZETEK PREDSTAVITVENEGA DOKUMENTA (V NADALJEVANJU: POVZETEK)

A. UVODNO OPOZORILO

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

Povzetek Predstavitvenega dokumenta je potrebno razumeti kot uvod k Predstavitvenemu dokumentu, zato ga je potrebno brati skupaj s Predstavitvenim dokumentom. Povzetek Predstavitvenega dokumenta vključuje le osnovne informacije in tveganja, povezana z Izdajateljem in Komercialnimi zapisi, 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 Komercialnih zapisov mora temeljiti na preučitvi celotnega Predstavitvenega dokumenta.

B. PODATKI O IZDAJATELJU KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

C. PODATKI O FINANČNEM INSTRUMENTU

Tip finančnega instrumenta:	Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako SIK01. Komercialni zapisi se glasijo na ime, so izdani v nematerializirani obliki ter so vpisani v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.
Dospelost komercialnega zapisa:	18. 12. 2015.
ISIN:	SI0032501197

- Obrestna mera:** Obrestna mera znaša 2,20 % letno. Komercialni zapis je diskontni vrednostni papir. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.
- Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 19. 3. 2015 in konča na dan dospelosti komercialnega zapisa dne 18. 12. 2015.
- Omejitve prenosljivosti Komercialnih zapisov:** Komercialni zapisi so prenosljivi brez omejitev.
- Način in obdobje izplačila obveznosti:** Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.
- Ni izplačila obresti. Obresti so obračunane vnaprej ter se ob vplačilu Komercialnega zapisa odštejejo v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa.
- Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 18.12.2015 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.
- Izdajatelj bo obveznosti iz Komercialnega zapisa izplačeval na podlagi evidence imetništva v centralnem registru vrednostnih papirjev pri KDD na račune upravičencev do plačila iz Komercialnega zapisa na dan dospelosti Komercialnega zapisa.
- Vsak imetnik ali upravičenec določi svoj evro račun tako, da sporoči Izdajatelju podatke o takšnem računu. Če upravičenec do kakšnega zneska iz Komercialnega zapisa ne določi svojega evro računa na način, določen v skladu s tem Predstavitvenim dokumentom, ali na drug način, ki ga določi Izdajatelj v skladu s predpisi, do četrtega KDD delovnega dneva pred dnem dospelosti plačila glavnice, je Izdajatelj dolžan izplačati upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko je njegov evro račun pravilno sporočen, upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.
- Če dan dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa ni delovni dan v Republiki Sloveniji, se plačila izvedejo prvi naslednji delovni dan po dnevu dospelosti takšnega plačila. V tem primeru upravičencu do izplačila obveznosti iz Komercialnega zapisa ne pripadajo obresti za čas od dospelosti obveznosti iz Komercialnega zapisa do prvega naslednjega delovnega dne. Delovni dan pomeni dan, na

katerega je v Republiki Sloveniji mogoče izvrševati plačila v domačem denarju v običajnem delovnem času in ki ni sobota, nedelja, državni praznik ali drug dela prost dan.

Upravičenci do plačila glavnice:

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

Status Komercialnih zapisov:

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

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

Druge pravice, ki izhajajo iz Komercialnih zapisov:

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

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

Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo finančnih instrumentov:

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

Organizirani trg:

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

D. POVZETEK TVEGANJ, KI JIH PREVZEMA IMETNIK KOMERCIALNIH ZAPISOV

Tveganja, povezana z Izdajateljem

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

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

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

Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

Tveganje neplačila

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

Likvidnostno tveganje

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

Tveganje spremembe obrestne mere

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

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnega zapisa

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

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

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

F. PONUDBA KOMERCIALNIH ZAPISOV

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

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

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

Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 19.3.2015 (274 dni do dospelosti) znašala 98,353 %.

G. UVRSITEV KOMERCIALNIH ZAPISOV NA ORGANIZIRAN TRG

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

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

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

KAZALO

1.	Odgovorne osebe	13
2.	Dejavniki tveganja	14
2.1.	Obvladovanje tveganj.....	14
2.2.	Tveganja, povezana z Izdajateljem	14
2.2.1.	Politična in zakonodajna tveganja	14
2.2.2.	Tveganje, povezano z bodočim razvojem.....	14
2.2.3.	Finančna tveganja.....	15
2.2.4.	Komercialna tveganja	17
2.2.5.	Ostala tveganja	19
2.3.	Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi.....	20
2.3.1.	Tveganje neplačila	20
2.3.2.	Likvidnostno tveganje.....	21
2.3.3.	Tveganje spremembe obrestne mere	21
2.3.4.	Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu	21
2.3.5.	Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnih zapisov	21
3.	Bistvene informacije.....	22
3.1.	Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo	22
3.2.	Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka	22
4.	Informacije o komercialnih zapisih.....	23
4.1.	Opis finančnega instrumenta	23
4.1.1.	Tip in oblika finančnega instrumenta	23
4.1.2.	Velikost izdaje in apoenska struktura.....	23
4.1.3.	Dospetje	23
4.2.	Zakonodaja, na podlagi katere bodo Komercialni zapisi izdani.....	23
4.3.	Plačilno sredstvo.....	23
4.4.	Razvrščanje Komercialnih zapisov.....	23
4.5.	Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi	23
4.5.1.	Status obveznosti iz finančnih instrumentov	23
4.5.2.	Druge pravice iz finančnih instrumentov	23
4.5.3.	Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov	24
4.6.	Obrestna mera in obrestne obveznosti.....	24
4.7.	Način in obdobje izplačila obveznosti	24

4.8.	Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov	25
4.9.	Način izdaje Komercialnih zapisov	25
4.10.	Prenosljivost Komercialnih zapisov	25
4.11.	Informacije o davkih	25
4.11.1.	Obdavčitev obresti	26
4.11.2.	Obdavčitev dobička iz kapitala	27
4.11.3.	Davek na dodano vrednost.....	27
5.	Pogoji ponudbe	28
5.1.	Prodajna cena.....	28
6.	Predvideno mesto trgovanja	29
6.1.	Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti	29
7.	Zakoniti revizorji	30
8.	Podatki o Izdajatelju	31
8.1.	Osnovne informacije o Izdajatelju.....	31
8.1.1.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja.....	31
8.1.2.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije.....	31
8.1.3.	Sedež in pravna oblika	31
8.2.	Delniški kapital	31
8.3.	Organi upravljanja	31
8.3.1.	Uprava	31
8.3.2.	Nadzorni svet.....	32
8.4.	Organiziranost skupine SIJ.....	33
8.5.	Osnovna dejavnost	34
8.6.	Vizija, poslanstvo, vrednote, cilji in strategija Izdajatelja.....	38
8.7.	Delničarji.....	39
9.	Izbrane finančne informacije o Izdajateljevih sredstvih in obveznostih, finančnem položaju in poslovnih izidih.....	40
9.1.	Poslovanje skupine SIJ 2012-2014.....	40
9.1.1.	Tržna struktura prodaje skupine SIJ	42
9.1.2.	Programska struktura prodaje skupine SIJ	42
9.2.	Finančni položaj skupine SIJ	44
9.2.1.	Struktura izkaza finančnega položaja	44
9.2.2.	Obratni kapital.....	45
9.2.3.	Zadolženost	45
9.2.4.	Likvidnost.....	46

9.2.5.	Neto finančni dolg	47
9.3.	Poslovanje divizij	49
9.3.1.	Jeklarstvo	50
9.3.2.	Servisni centri in prodajna mreža	52
9.3.3.	Surovinska baza	54
9.3.4.	Predelava	55
9.3.5.	Upravljanje in druge storitve	56
10.	Računovodski izkazi	57
10.1.	Revidirani računovodski izkazi skupine SIJ za leto 2013.....	57
10.1.1.	Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ.....	58
10.1.2.	Izkaz finančnega položaja skupine SIJ	59
10.1.3.	Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ	60
10.1.4.	Izkaz denarnih tokov skupine SIJ	61
10.2.	Nerevidirani računovodski izkazi skupine SIJ za leto 2014	62
10.2.1.	Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ.....	63
10.2.2.	Izkaz finančnega položaja skupine SIJ	64
10.2.3.	Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ	65
10.2.4.	Izkaz denarnih tokov skupine SIJ	66
10.3.	Nerevidirani računovodski izkazi družbe SIJ, d. d., za leto 2014	67
10.3.1.	Izkaz vseobsegajočega donosa družbe SIJ, d. d.....	67
10.3.2.	Izkaz finančnega položaja družbe SIJ, d. d.....	68
10.3.3.	Izkaz gibanja kapitala družbe SIJ, d. d.....	69
10.3.4.	Izkaz denarnih tokov družbe SIJ, d. d.	70
10.4.	Pravni in arbitražni postopki.....	71
10.5.	Znatna sprememba Izdajateljevega finančnega položaja ali njegovega položaja na trgu	71
11.	Informacije o trendih.....	72
11.1.	Izjava Izdajatelja o trendih.....	72
11.2.	Strateške usmeritve delovanja skupine SIJ.....	72
11.2.1.	Aktivnosti za doseganje strateških ciljev	73

1. ODGOVORNE OSEBE

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

Spodaj podpisani odgovorni osebi z vso primerno skrbnostjo zagotavljata, da so, po njunem najboljšem vedenju, informacije, vsebovane v Predstavitvenem dokumentu, po tem, ko sta za to poskrbela po svojih najboljših močeh in z vso primerno skrbnostjo, v skladu z dejstvi in da ni bil izpuščen noben pomemben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij oz. Predstavitvenega dokumenta.

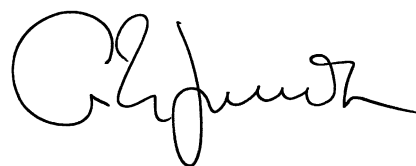
Ljubljana, marec 2015

Igor Malevanov

Namestnik predsednika uprave in CFO

Anton Chernykh

Predsednik uprave in CEO



2. DEJAVNIKI TVEGANJA

V nadaljevanju so navedena tveganja, ki lahko vplivajo na Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do vlagateljev v vrednostne papirje. Vlagatelji morajo pred sprejemom odločitve o naložbi natančno preučiti vse informacije, ki so navedene v tem predstavitvenem dokumentu, vključno s predstavitevjo dejavnikov tveganja. Seznam v nadaljevanju navedenih dejavnikov tveganja ne zajema vseh možnih dejavnikov, zato morajo vlagatelji pri sprejemanju odločitve o investiranju upoštevati tudi druge dejavnike, ki lahko vplivajo na odločitev o investiranju.

2.1. Obvladovanje tveganj

Cilj skupine SIJ pri vodenju in upravljanju s tveganji je, da pravočasno odkrije in se odzove na priložnosti in tveganja, ki izhajajo iz širšega in notranjega okolja, da bi tako lažje dosegli zastavljene kratkoročne in dolgoročne cilje ter zagotovili trajnostni razvoj skupine in povečevanje 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.

2.2. Tveganja, povezana z Izdajateljem

2.2.1. Politična in zakonodajna tveganja

Nadaljevanje nizkih stopenj rasti v EU oz. 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 posameznih trgov, kar lahko pomeni omejevanje poslovnih priložnosti.

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

2.2.2. Tveganje, povezano z bodočim razvojem

Večja razpršenost trgov, kar je eden od kratkoročnih in dolgoročnih ciljev skupine, programska raznolikost in razvoj novih proizvodov so usmeritve, ki zmanjšujejo tveganja, povezana z bodočim razvojem. V ta namen skupina SIJ že vrsto let vlaga v tehnološke, programske in tržne posodobitve.

Povečevanje fleksibilnosti, ki jo omogoča relativna majhnost družb v skupini, podpora centralizirane strateške prodajne in nabavne funkcije, lastne družbe za zbiranje jeklenega odpadka ter nadaljnji razvoj lastne prodajne mreže so ukrepi, s katerimi bo skupina dodatno podprla nadaljnji razvoj.

2.2.3. 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	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	Zmerna

Razmere na svetovnih finančnih trgih se v zadnjem obdobju deloma izboljšujejo, tudi industrijska proizvodnja se je v letu 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 obete za Slovenijo, saj ji za leto 2015 napoveduje 1,8-odstotno, v letu 2016 pa 2,3-odstotno rast, ki jo ženeta izvoz in naložb podprte z evropskimi sredstvi. Napoved glede javnofinančnega primanjkljaja v letu 2015 je 2,9 odstotka BDP.

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

Tečajno tveganje

Skupina SIJ nabavlja in prodaja na svetovnem trgu, zato je izpostavljena tveganju neugodnih medvalutnih razmerij, predvsem pri tečajnem razmerju EUR/USD, kjer je nihanje tečaja relativno veliko. Skupina nenehno spremlja izpostavljenost temu menjalnemu tečaju, pri čemer tveganja regulira predvsem z usklajevanjem dolarskih prodaj in nabav.

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. Obrestna mera EURIBOR se še vedno giblje na najnižjih zgodovinskih nivojih, kar je ugodno vplivalo 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 pripomoglo k padanju vrednosti EURIBOR-a. Analiza občutljivosti kaže na relativno velik vpliv spremembe referenčne obrestne mere na poslovni izid, ker pa se njenega dviga ne pričakuje, skupina ocenjuje, da je podvrženost temu tveganju nizka.

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

inštrumentov zavarovanja (avansi, menično jamstvo, akreditivi, garancije), zavarovanje terjatev pri zavarovalnici in stalna izterjava terjatev.

Tveganje zaradi prisilnih poravnav je zadnjih nekaj let v stalnem porastu. Skupina mesečno preverja zapadle terjatve in izvaja ukrepe, pri čemer sodelujejo predstavniki prodajne, finančne in pravne službe.

Tveganje se ocenjuje kot resno, vendar se zaradi sprejete strategije in tekočega spremljanja poslovanja ocenjuje, da je kreditno tveganje obvladljivo in zmerno.

Plačilno-sposobnostno tveganje

Razmere na finančnih in denarnih trgih vplivajo na stalno slabšanje možnosti pridobivanja 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 konzervativna: denarni tok načrtuje za več mesecev naprej, dnevno spremlja in usklajuje dejanske prilive in odlive, hkrati pa uporablja vrsto inštrumentov, ki varujejo kratkoročno likvidnost in dolgoročno solventnost (razpršenost virov, varnostni depoziti, kratkoročna posojila, premostitvena posojila, odobrena prekoračitev sredstev na računih ipd.). Skupina zelo skrbno spremlja gibanje terjatev in redno izvaja tudi ukrepe za ravnanje z neplačniki.

Finančni oddelek Izdajatelja dogovarja in usklajuje kratkoročne vire financiranja z domačimi in tujimi bankami, večje investicije pa skupina financira z dolgoročnimi posojili.

To tveganje skupina zaradi vzpostavljenega sistema načrtovanja in nadzora v skupini ter zaradi zadostnega obsega prostih limitov ocenjuje kot zmerno.

2.2.4. Komercialna tveganja

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
Nabavna tveganja	Nabava kakovostnih in cenovno ustreznih surovin, tveganje pravočasne 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
Naložbena tveganja	Tveganje nepravilne odločitve o investicijah v proizvodne in ostale zmogljivosti ter tveganje postopka izvedbe	Skrbno načrtovanje izvedbe, sistematičen izbor izvajalcev ter stalen nadzor nad izvedbo	Zmerna
Zagotavljanje kakovosti	Neustrezna kakovost vhodnih materialov za proizvodni proces, neustrezno izvajanje razvojnega in proizvodnega procesa ter neustrezna kakovost končnih proizvodov	Nadgradnja certificiranih sistemov vodenja in sledenje spremembam na področju sistema kakovosti, skrbno izvajanje kontrole kakovosti v vseh razvojnih in proizvodnih procesih ter dodatno varovanje kakovosti proizvodov z zavarovanjem produktne odgovornosti	Zmerna

Raziskave in razvoj

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

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 prevaliti na končnega kupca. Ta tveganja se zmanjšujejo s tedenskim usklajevanjem planov proizvodnje in nabave, z dnevnim spremljanjem cen in pravočasnimi nakupi surovin še zlasti za fiksno dogovorjene prodajne projekte.

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

Prodajna tveganja

Področja prodaje so v skupini SIJ zelo razvejana. Skupina posluje v različnih geopolitičnih in makroekonomskih razmerah ter različnih 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, upad splošne kupne moči ter vse močnejša konkurenca so pomembno vplivali na pridobivanje naročil kupcev. V tem času se je pojavil upad naročil tako na domačem kot na tujem trgu.

Skupina je tveganja zmanjševala s stalnim spremljanjem razmer na posameznih trgih, s prilagajanjem ponudbe za posamezne kupce in projekte, s prilagajanjem plačilnih pogojev in z razvojem novih proizvodov. Ta tveganja je skupina zmanjševala tudi s pridobivanjem novih kupcev in novih trgov ter s širjenjem svoje prodajne mreže na tržno najzanimivejših geografskih področjih.

Posebni mehanizmi so vzpostavljeni tudi za sistematično spremljanje stopnje zadovoljstva neposrednih in posrednih odjemalcev ter optimiziranje zalog v celotni skupini.

Ocenjuje se, da je izpostavljenost tovrstnim tveganjem precejšnja, vendar se bo v naslednjih letih zaradi omenjenih ukrepov, nove programske usmeritve in širše prodajne mreže zmanjšala.

Naložbena tveganja

Naložbena tveganja so povezana z doseganjem ciljev načrtovanih naložb, z uspešnostjo realizacije naložb v razvoj novih proizvodov ter z uvajanjem novih tehnologij.

Skupina ta tveganja obvladuje s predhodno tržno analizo in z natančnim načrtovanjem investicij, za kar v skladu z internimi navodili pripravlja, obravnava in potrjuje vso potrebno investicijsko dokumentacijo. Tekom izvajanja projekta skupina nadzira kakovost in čas izvedbe investicije ter porabo investicijskih sredstev.

Zaradi obsežnega izvajanja strateških investicij skupina stalno izboljšuje kakovost priprave in izvedbe investicijskih projektov, pregleduje skladnost pogodbene dokumentacije s pravnega vidika in preverja upravičenost morebitnih sprememb ter njihov vpliv na stroške in terminske plane.

Tveganja, povezana s kakovostjo

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

Kupcem se zagotovijo ustrezni certifikati proizvodov. S presojami skupina 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 s tveganji na področju zagotavljanja kakovosti. Obvladovanje teh tveganj je zelo pomembno za dolgoročno sodelovanje s kupci, saj ti zahtevajo kvalitetne proizvode ob pravem času in po pravi ceni. Zaradi vzpostavljenega sistema spremljanja kakovosti je tveganje zmerno.

2.2.5. Ostala tveganja

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

Okoljsko tveganje

Cilj skupine SIJ je izničiti negativne vplive na okolje in v primeru morebitnega nastanka dogodkov z negativnim vplivom ustrezno ukrepati. Verjetnost nastanka izrednih dogodkov se zmanjšuje s sistematičnim spremljanjem vplivov delovanja družb na okolje, z uporabo sodobnih tehnologij, s tehničnimi ukrepi, s preventivnimi pregledi in z rednim vzdrževanjem opreme.

Skupina namenja pozornost tudi tveganjem s področja rabe energije. Da bi jih lahko obvladovala, je pričela izvajati analize energetskega stanja in optimizirati porabo energentov.

Okoljsko tveganje se zmanjšuje z upoštevanjem vplivov na okolje že v fazi načrtovanja investicije, saj je večina vplivov na okolje, ki jih povzroča posamezen proizvodni proces, lahko predvidljiv že v fazi načrtovanja. Zmanjševanje okoljskih tveganj je sestavni del ravnanja z okoljem po standardu ISO 14001.

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 tveganja, povezana z varnostjo informacijskega sistema. Skupina se srečuje še s tveganji, ki so povezana z implementacijo novega poslovno-informacijskega sistema (ERP).

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

Tveganja v okviru projekta uvajanja novega poslovno informacijskega sistema se spremljajo in obvladujejo v skladu 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 testiranje in obvladovanje novega informacijskega sistema, izvaja se izobraževanje vseh uporabnikov. Zaradi izvajanja omenjenih ukrepov se tveganje ocenjuje kot zmerno.

Kadrovsko tveganje

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

Kadrovska tveganja skupina obvladuje s spodbujanjem stalnega izpopolnjevanja zaposlenih, s pridobivanjem novega znanja in kompetenc, prenosom znanja med zaposlenimi, timskim delom, samoiniciativnostjo, ustvarjalnostjo in inovativnostjo. Pomembno je gojenje dobrih odnosov med zaposlenimi in graditev visoke organizacijske kulture. Fluktuacijo poskušamo preprečevati z dobrim vodenjem in s komunikacijo z zaposlenimi in med zaposlenimi, s stalno strokovno rastjo in motiviranjem ter z zagotavljanjem stimulativnih delovnih pogojev in okolja.

Pravna tveganja

Za pravno varnost in zakonitost poslovanja skrbi pravna služba, ki je tesno vpeta v vse postopke v skupini. Pravna služba sodeluje pri postopkih sklepanja pogodb z dobavitelji in kupci, pri obravnavanju reklamacij, urejanju delovnih razmerij, pravic in obveznosti zaposlenih, pri pripravi notranjih aktov in pravilnikov, pri investicijskih projektih ter pri obravnavanju škodnih primerov.

Pravna služba spremlja spremembe zakonodaje ter sodeluje pri uskladitvi procesov, pogodb, notranjih aktov in pravilnikov z novo zakonodajo. Zaradi izvedenih aktivnosti in vpetosti pravne službe v te aktivnosti skupina tveganje ocenjuje kot majhno.

2.3. Tveganja, povezana s Komercialnimi zapisi

2.3.1. Tveganje neplačila

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

2.3.2. Likvidnostno tveganje

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

2.3.3. Tveganje spremembe obrestne mere

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

2.3.4. Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

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

2.3.5. Tveganje reinvestiranja glavnice in kuponov Komercialnih zapisov

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

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vpletenih v izdajo

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

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

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

3.2. Utemeljitev glede izdaje in uporaba prihodka

Namen izdaje Komercialnih zapisov je optimizacija stroškov financiranja in razpršitev kratkoročnih virov financiranja. Izdaja za skupino SIJ ni ključna z vidika likvidnosti, saj ima skupina SIJ konstantno dostop do zadostnih virov za financiranje poslovanja.

4. INFORMACIJE O KOMERCIALNIH ZAPISIH

4.1. Opis finančnega instrumenta

4.1.1. Tip in oblika finančnega instrumenta

Instrument denarnega trga – komercialni zapis, z oznako SIK01 in ISIN kodo SI0032501197, izdan v nematerializirani obliki z vpisom v centralni register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD. Komercialni zapisi se glasijo na ime.

4.1.2. Velikost izdaje in apoenska struktura

Skupna nominalna vrednost celotne izdaje Komercialnih zapisov je 20.000.000,00 EUR.

Komercialni zapisi so izdani v nominalni vrednosti 1.000,00 EUR vsak. Celotna izdaja Komercialnih zapisov obsega 20.000 apoenov po 1.000,00 EUR.

4.1.3. Dospetje

Komercialni zapis dospe v 274-ih dneh od datuma začetka obrestovanja, in sicer dne 18. 12. 2015.

4.2. Zakonodaja, na podlagi katere bodo Komercialni zapisi izdani

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

4.3. Plačilno sredstvo

Komercialni zapisi so vplačljivi v valuti EUR.

4.4. Razvrščanje Komercialnih zapisov

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

4.5. Opis pravic, povezanih s Komercialnimi zapisi

4.5.1. Status obveznosti iz finančnih instrumentov

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

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

4.5.2. Druge pravice iz finančnih instrumentov

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

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

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

4.5.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Komercialnih zapisov

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

4.6. Obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera znaša 2,20 % letno.

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

Obresti se izračunajo z uporabo navadnega obrestnega obračuna in dekurzivnega načina obrestovanja, pri čemer se upošteva dejansko število dni do dospelosti in 360 dni v letu. Obresti so zaokrožene na dve decimalni mesti in se obračunajo za obrestno obdobje, ki se začne dne 19. 3. 2015 in konča na dan dospelosti Komercialnega zapisa dne 18. 12. 2015.

Način izračuna obresti poteka v skladu z naslednjo formulo:

$$O = (N - PC)$$

O obresti v obliki diskonta od nominalne vrednosti Komercialnega zapisa, ki pripadajo posameznemu vlagatelju, v EUR

N nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

PC prodajna cena Komercialnega zapisa v primarni prodaji, v EUR

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

4.7. Način in obdobje izplačila obveznosti

Obveznosti iz Komercialnih zapisov se izplačujejo v EUR.

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

Obveznosti iz naslova Komercialnega zapisa so izplačane ob dospelosti dne 18.12.2015 v znesku nominalne vrednosti Komercialnega zapisa. Izplačilo se izvede v celoti v enkratnem znesku.

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

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

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

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

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

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

4.8. Zastopanje imetnikov Komercialnih zapisov

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

4.9. Način izdaje Komercialnih zapisov

Izdajatelj je dne 16. 3. 2015 sprejel sklep o izdaji 9-mesečnih Komercialnih zapisov družbe SIJ, d. d., z oznako SIK01.

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

Komercialni zapisi so bili dne 19. 3. 2015 izdani v nematerializirani obliki z vpisom na račune vrednostnih papirjev imetnikov Komercialnih zapisov pri KDD, v skladu s pravili KDD.

4.10. Prenosljivost Komercialnih zapisov

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

4.11. Informacije o davkih

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

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

4.11.1. Obdavčitev obresti

Pravne osebe

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

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

Fizične osebe

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

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

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

4.11.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo komercialnih zapisov, je sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb - rezidentov in nerezidentov, ki dosegajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Republiki Sloveniji.

Fizične osebe

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

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

4.11.3. Davek na dodano vrednost

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

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

5. POGOJI PONUDBE

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

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

V prvi prodaji je celotno izdajo Komercialnih zapisov vpisalo in vplačalo 63 vlagateljev.

5.1. Prodajna cena

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

$$PC = PC_T \times N$$

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

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

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

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

N = nominalna vrednost Komercialnega zapisa, v EUR

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

d = število dni do dospelosti izdaje Komercialnega zapisa

360 = število dni v letu

OM = letna obrestna mera Komercialnega zapisa, izražena v %

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

Prodajna cena Komercialnega zapisa v prvi prodaji v obliki tečaja je bila zaokrožena na tri decimalke in je na dan 19. 3. 2015 (274 dni do dospelosti) znašala 98,353 %.

6. PREDVIDENO MESTO TRGOVANJA

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

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

6.1. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

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

7. ZAKONITI REVIZORJI

Revizorska hiša Izdajatelja za poslovni leti 2012 in 2013 je bila družba DELOITTE REVIZIJA, d. o. o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki izvaja revizijo poslovnih rezultatov Izdajatelja tudi za poslovno leto 2014.

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

8. PODATKI O IZDAJATELJU

8.1. Osnovne informacije o Izdajatelju

8.1.1. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

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

Skrajšana firma: SIJ, d. d., Ljubljana

8.1.2. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije Izdajatelja in poslovni naslov: Ljubljana, Gerbičeva 98

Matična številka: 5046432000

Davčna številka: SI51018535

Osnovna dejavnost: 70.100 Dejavnost uprav podjetij

8.1.3. Sedež in pravna oblika

Sedež Izdajatelja: Ljubljana, Slovenija

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

8.2. Delniški kapital

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

Delnice Izdajatelja niso uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu.

8.3. Organi upravljanja

8.3.1. Uprava

Skupina SIJ in Družba imata od 17. januarja 2014 dalje novo vodstvo. Dotlej sta Družbo vodila predsednik uprave Tibor Šimonka in njegov namestnik Viacheslav Korchagin.

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 5 let. V skladu z določili statuta predsednik uprave Družbo zastopa samostojno, njegov namestnik pa skupaj s predsednikom uprave.

Širše vodstvo sestavljajo:

- Marjana Drolc Kaluža, direktorica nabave
- mag. Dušica Radjenovič, direktorica prodaje
- Mojca Veble, vodja HRM
- Slavko Kanalec, direktor za tehnologijo

- dr. Denis Mancevič, direktor za korporativno komuniciranje
- Evgeny Zverev, direktor za pravne zadeve, združitve in prevzeme
- prof. dr. Vasilij Prešern, svetovalec uprave

8.3.2. Nadzorni svet

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

Sestava nadzornega sveta:

- Andrey Zubitskiy, predsednik
- Sergey Frolov, član
- Sergey Cherkaev, član
- Evgeny Zverev, član
- Janko Jenko, član
- Tomaž Stare, član
- 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 štiri leta, ki je pričelo teči 11. aprila 2011 in traja 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.

V okviru nadzornega sveta trenutno ne deluje nobena komisija.

8.4. Organiziranost skupine SIJ

Skupino družb, v katerih ima Izdajatelj svoje finančne naložbe, po stanju na dan 6. marec 2015 sestavljajo naslednje družbe:

	Dejavnost	Odstotek glasovalnih pravic
Obvladujoča družba skupine		
SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana	Dejavnost holdinga	
SIJ – odvisne družbe		
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
Železarna Jesenice, d. o. o., Cesta železarjev 8, Jesenice	Trgovanje z lastnimi nepremičninami	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	Trgovinska dejavnost	77,28
Skupina Griffon & Romano, Via Tacito 8/10, Corsico, Italija	Toplotna obdelava in trgovina s specialnimi jekli	100
SIJ Asia GmbH, Berger Str. 2, 40213 Duesseldorf, Germany	Trgovinska dejavnost	100
METAL RAVNE – odvisni družbi		
KOPO International Inc., New Jersey, ZDA	Trgovinska dejavnost	100
Serpa, d. o. o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Proizvodnja metalurških strojev	89,72
ODPAD – odvisne družbe		
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
Ravne Steel Center – odvisni družbi		
SIDERTOCE S. p. A., Via XX. Settembre 198, C. P. 34, Gravellona Toce, Italija	Trgovinska dejavnost	100
Ravne Steel Deutschland GmbH, Celsiusstrasse 17, Landsberg am Lech, Nemčija	Trgovinska dejavnost	100

Opombe:

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.

Likvidaciji družb Acroni Deutschland in Acroni Italia sta se začeli že v letu 2013, zato nista označeni v tabeli. Postopka še nista zaključena.

Skupina 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.

8.5. Osnovna dejavnost

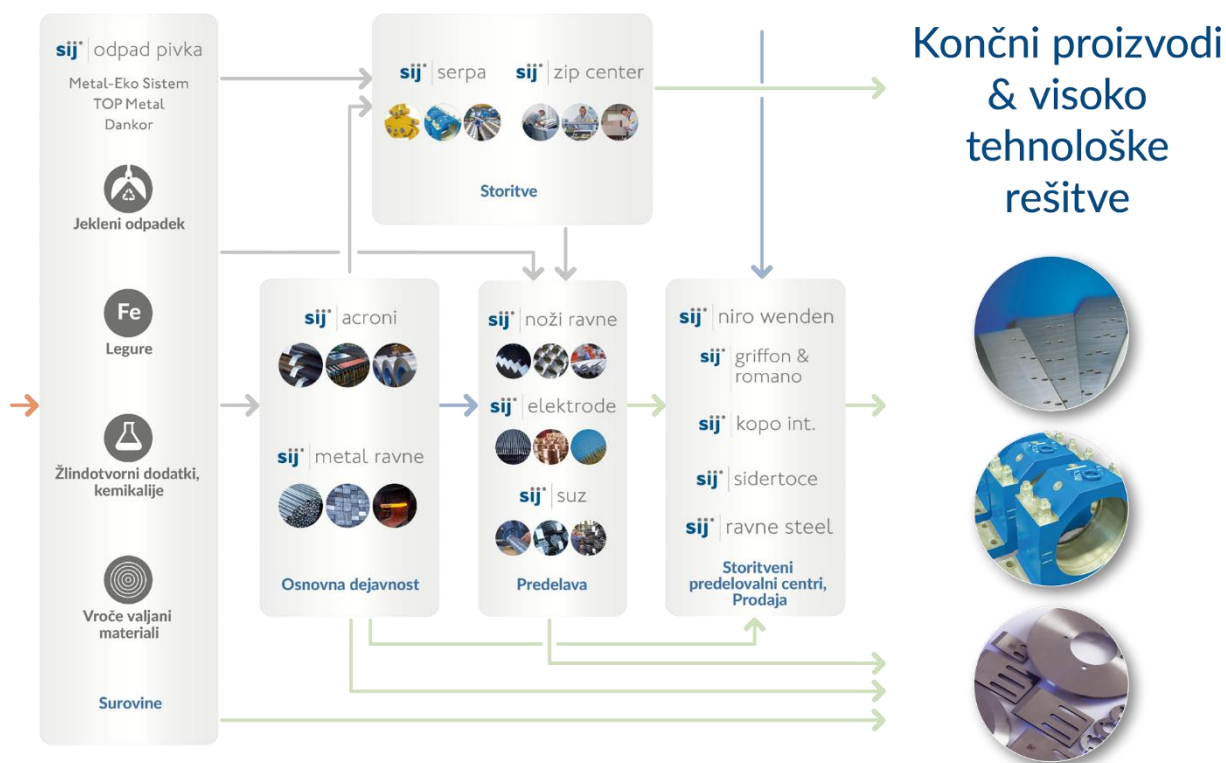
Skupina SIJ proizvaja visoko kakovostna jekla v ploščatem in dolgem programu (nerjavna jekla, orodna in hitrorezna jekla, elektro pločevine, konstrukcijska jekla, ostala specialna jekla) ter izdeluje zahtevne izdelke za predelovalno industrijo (industrijski noži, varilne žice in elektrode, vlečena in 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).

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

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

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

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



Surovinska baza

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

Jeklarski program

Proizvodnja ploščatega jekla

Vrste jekla:

- nerjavno jeklo
- konstrukcijsko jeklo
- neorientirana elektro pločevina
- specialno jeklo
- orodno jeklo

Proizvodi:

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

Proizvodnja paličastega jekla

Bazično legirano jeklo

- nelegirano konstrukcijsko jeklo

- standardno legirano konstrukcijsko jeklo
- orodno jeklo za brizganje plastike

Standardno orodno jeklo

- nizkolegirano orodno jeklo
- orodno jeklo za delo v hladnem
- orodno jeklo za delo v vročem
- hitrorežno orodno jeklo

Jeklo, izdelano po posebnih zahtevah

- kaljeno in napuščeno jeklo
- specialna jekla, izdelana po postopkih:
 - tehnologije EPŽ
 - tehnologije VAR
 - tehnologije VOD
 - tehnologije VIM

Predelava

Industrijski noži

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

Dodajni materiali za varjenje

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

Proizvodnja vlečene žice

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

Proizvodnja rezervnih delov in vzdrževanje

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

Servisni centri in prodajna mreža

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

- Griffon & Romano s hčerinsko družbo Inoxpoint
- Niro Wenden
- KOPO International

in na družbe, ki prodajajo proizvode paličastega programa:

- Ravne Steel Center
- Ravne Steel Deutschland
- Sidertoce
- KOPO International

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

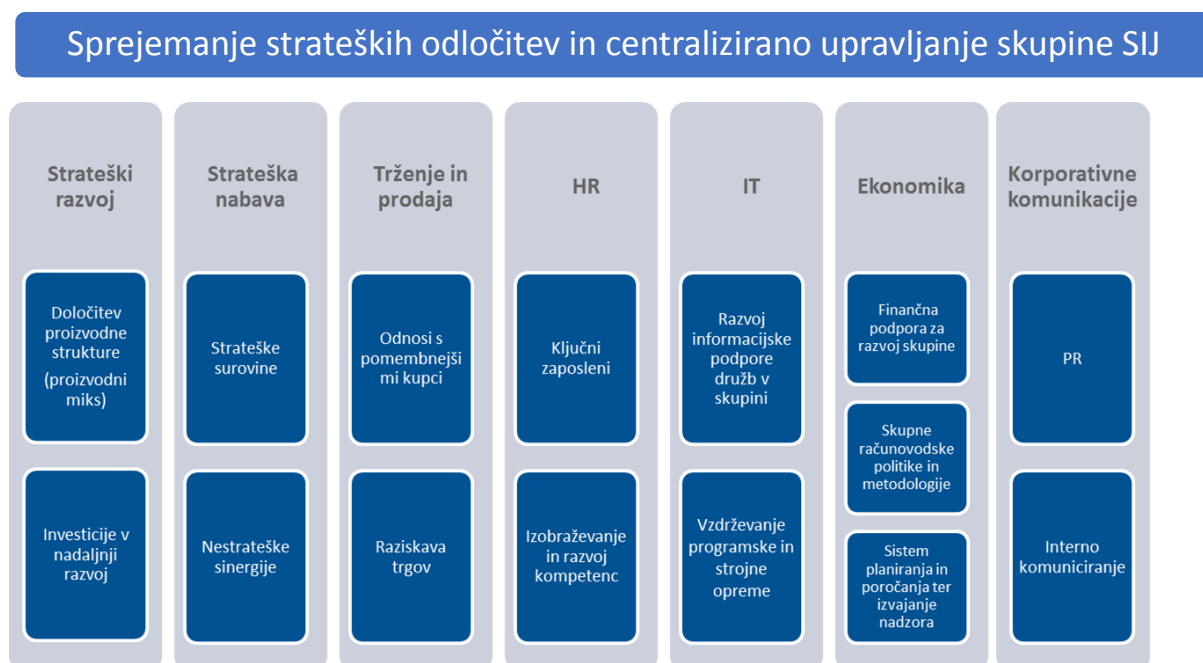
Upravljanje in druge storitve

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

- mizarstvo – izdelava pohištva po meri
- tiskarna
- rokodelnica

Železarna Jesenice se večinoma ukvarja s prodajo svojega premoženja.

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



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

Vrednote

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

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

Vizija

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

Razvojne usmeritve:

- Vertikalna integracija: lastna divizija za zbiranje odpadkov naj bi zagotavljala do 60 odstotkov potreb po navadnem jeklenem odpadku ter začela zbirati legirani odpadek.
- Proizvodnja visokotehnoloških jeklarskih proizvodov po meri: naložbe v novo opremo za povečanje obsega perspektivnih strateških proizvodov. Postati najuspešnejši nišni proizvajalec v evropskem prostoru.
- Končni uporabniki: lastna prodajna mreža, predvsem v obliki prodajno-obdelovalnih centrov, ki bodo pokrivali do 12 odstotkov prodaje na ključnih trgih in zagotavljali neposredne povratne informacije o položaju na trgu in potrebah strank.
- Visoko kvalificirani in motivirani zaposleni.

Nova uprava družbe SIJ - Slovenska industrija jekla, d. d., je z nastopom funkcije (konec januarja 2014) napovedala in pričela uvajati številne organizacijske spremembe v poslovanju skupine SIJ, ki bodo omogočile trajnosten uspešen razvoj družbe SIJ, d. d., in skupine SIJ. Strategija razvoja skupine SIJ do leta 2020/2025 predvideva občutnejše spremembe proizvodnega miksa ter konsolidacijo skupine, kot tudi centralizacijo ključnih poslovnih procesov. Slednje bo omogočilo realizacijo številnih sinergij v poslovanju skupine ter optimizacijo proizvodnih in drugih funkcij ter občutneje vplivalo na dobičkonosnost poslovanja. Obenem bo potekalo nadgrajevanje obstoječe vertikalne integriranosti skupine, predvsem z razvojem in širitvijo lastne servisno-prodajne mreže na ključnih trgih. Skupaj s proizvodnjo vedno zahtevnejših vrst jekla bo slednje omogočilo vstop v nove tržne segmente z višjo dodano vrednostjo.

Rezultati poslovanja v letu 2014 nazorno pričajo o pozitivnih vplivih omenjene strategije, ki jo bo skupina še nadgrajevala.

Ključni strateški cilji za obdobje 2014 – 2020:

- Optimizacija proizvodnega miksa ter povečanje proizvodnih kapacitet za proizvodnjo izdelkov z visoko dodano vrednostjo (ključne investicije v letih 2015 in 2016, ki so že v realizaciji od leta 2014), kar bo zagotovilo dolgoročno rast EBITDA
- Dolgoročno zniževanje neto finančne zadolženosti in optimizacija razmerja NFD/EBITDA (nižja od 3,0)
- Konsolidacija skupine in centralizacija osrednjih poslovnih procesov
- Intenzivni razvoj kompetenc na vseh ravneh

- Nadgraditev raziskav in razvoja novih vrst jekel ter postavljanje tržnih trendov v premium 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 nižnih segmentih (specialna debela pločevina, jekla s posebnimi zahtevami)

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

Več informacij v zvezi s strateškimi načrti najdete v poglavju 11.2. »Strateške usmeritve poslovanja skupine SIJ«.

8.7. Delničarji

Delničarji SIJ, d. d., na dan 6. marec 2015:

Delničar	Število delnic 6. 3. 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
Stanovanjsko podjetje, d. o. o., Ob Suhi 19, Ravne na Koroškem	8.205	0,8249
SIJ, d. d., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana	19.395	1,9500
UNIOR, d. d., Kovaška cesta 10, Zreče	10	0,0010
Skupaj	994.616	100

Opomba: Skupščina Izdajatelja je na 25. seji dne 9. 6. 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 pridobiti kot lastne delnice vse delnice Izdajatelja, ki niso v lasti Republike Slovenije ali družbe Dilon d. o. o.

9. IZBRANE FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU IN POSLOVNIH IZIDIH¹

9.1. Poslovanje skupine SIJ 2012-2014

V skupini SIJ smo v letu 2014 naredili velike premike v strukturi proizvodnega programa v smeri proizvodov z višjo dodano vrednostjo. Ob dodanem stroškovnem prestrukturiranju in izboljšanju nekaterih tehničnih parametrov pri proizvodnji je bil v letu 2014 dosežen čisti poslovni izid v višini 24,9 milijona evrov in EBITDA v višini 77,8 milijona evrov.

Skupina SIJ – ključni pokazatelji poslovanja

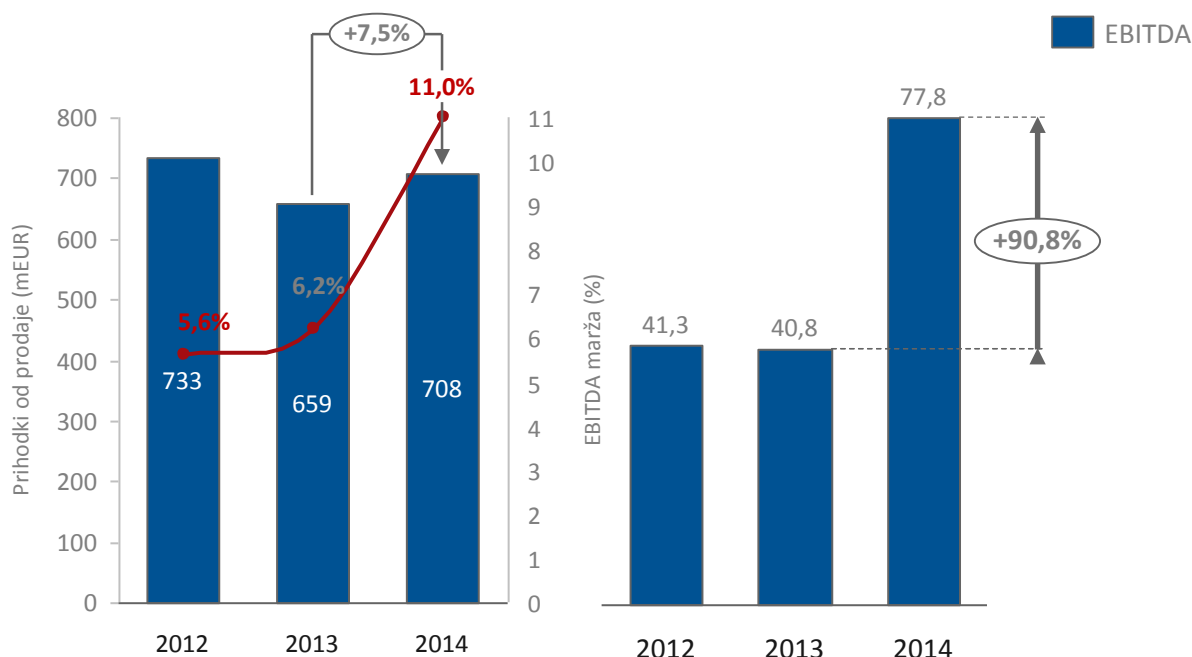
Ključne številke		2012	2013	2014
Čisti prihodki iz prodaje	EUR	732.549.967	658.653.447	707.857.833
Dobiček iz poslovanja (EBIT)	EUR	6.694.392	2.163.420	39.542.975
EBIT marža	%	0,91%	0,33%	5,59%
Amortizacija	EUR	34.625.552	38.622.542	38.289.060
EBITDA ²	EUR	41.319.944	40.785.962	77.832.035
EBITDA marža	%	5,64%	6,19%	11,00%
Poslovni izid pred obdavčitvijo	EUR	-2.099.780	-9.722.904	26.686.064
Čisti poslovni izid poslovnega leta	EUR	739.449	-4.922.797	24.903.910
Čista donosnost prihodkov od prodaje (ROS)	%	0,10%	-0,75%	3,52%
Sredstva	EUR	763.574.012	775.778.793	789.260.826
Kapital	EUR	328.003.560	323.585.177	348.135.458
Kapitalska pokritost sredstev		0,43	0,42	0,44
Kratkoročni koeficient		1,22	1,21	1,41
Koeficient zadolženosti		0,67	0,71	0,63
Dodana vrednost na zaposlenega	EUR	41.548	41.585	54.746
Povprečno število zaposlenih		3.247	3.120	3.064
Neto finančni dolg ³	EUR	221.023.585	231.185.464	217.771.760
NFD/EBITDA		5,35	5,67	2,80

¹ Podatki za leti 2012 in 2013 so revidirani, podatki za leto 2014 pa nerevidirani.

² EBITDA = Dobiček iz poslovanja plus Amortizacija

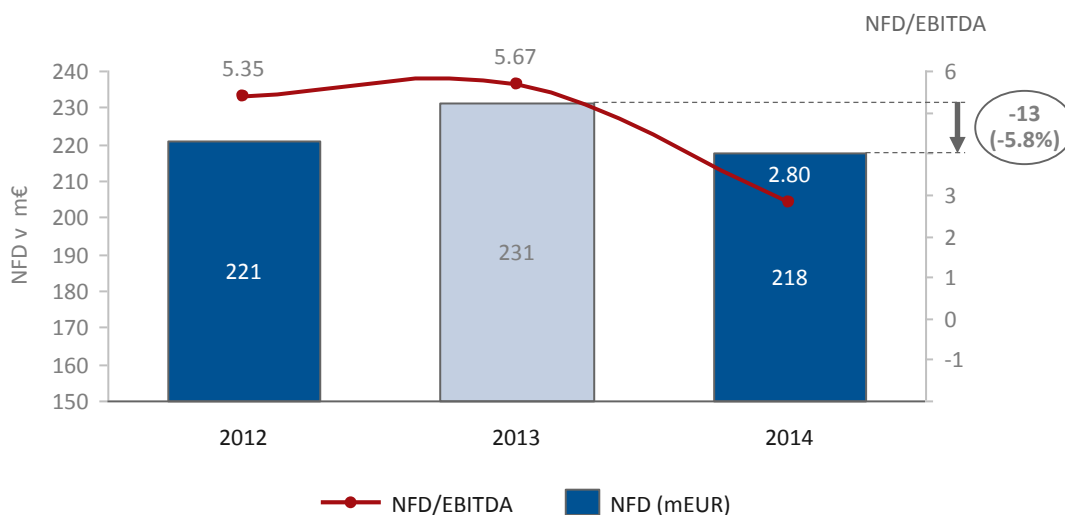
³ Neto finančni dolg = Kratkoročne in dolgoročne finančne obveznosti minus Denar minus Sredstva, ki prinašajo obresti (denarni ustrezniki in kratkoročne finančne terjatve)

Prihodki od prodaje in EBITDA (v mEUR), EBITDA marža (v %)



V skupini SIJ smo v letu 2014 ustvarili prihodke od prodaje v višini 708 milijonov evrov, kar predstavlja 7,5-odstotno rast v primerjavi z letom 2013. Ključna razloga za to sta boljša prodajna struktura ter večje prodane količine proizvodov. V kombinaciji z ukrepi na področjih optimizacije proizvodnega programa ter stroškovne racionalizacije je to vplivalo na povečanje EBITDA z 40,8 (2013) na 77,8 milijona evrov in EBITDA marže iz 6,2 (2013) na 11,0 odstotka.

Neto finančni dolg in kazalnik NFD/EBITDA



Neto finančni dolg je bil na dan 31. december 2014 v primerjavi z enakim obdobjem 2013 manjši za 13 milijonov evrov. Usmeritev k rasti EBITDA in znižanju finančnega dolga je rezultirala v pomembno zmanjšanje finančnega vzvoda na 2,8.

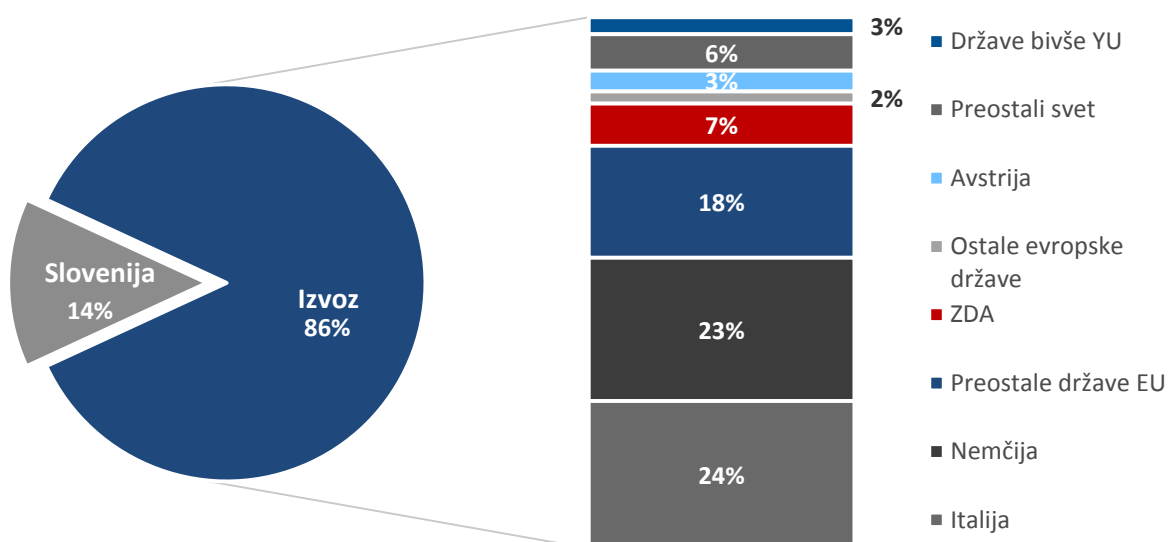
9.1.1. Tržna struktura prodaje skupine SIJ

Delež izvoza v strukturi prihodkov od prodaje se v primerjavi z letom 2013 ni bistveno spremenil (zmanjšal se je za 0,1 odstotno točko). Največja trga skupine SIJ ostajata Italija s 23,9-odstotnim deležem in Nemčija s 23,3-odstotnim deležem v izvozu skupine SIJ.

Na trgih zunaj Evrope največji delež prodaje skupina dosega na trgu ZDA, ki v izvozu skupine SIJ predstavljajo 6,9 odstotka, oziroma 1 odstotno točko več kot v letu 2013.

V Sloveniji je bilo v letu 2014 ustvarjenih 13,8 odstotka prihodkov od prodaje, kar je približno na nivoju leta 2013, in 0,8 odstotne točke manj kot v letu 2012.

Tržna struktura prihodkov od prodaje v letu 2014



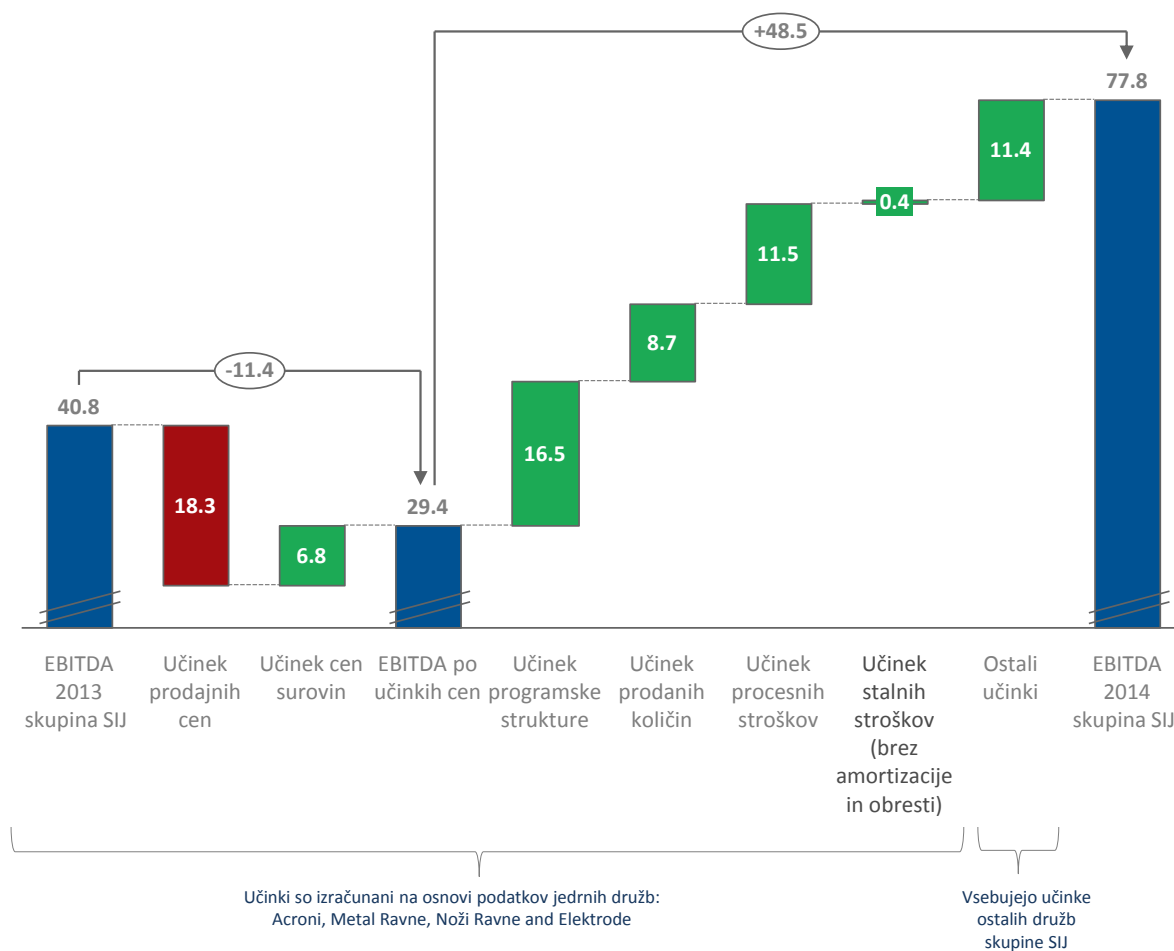
9.1.2. Programska struktura prodaje skupine SIJ

Kot rezultat preteklih investicijskih aktivnosti skupina SIJ iz leta v leto izboljšuje svojo programsko strukturo v smeri proizvodov z višjo dodano vrednostjo: debele pločevine, ki predstavlja v skupni prodaji že 45,8 odstotka (v letu 2013 42,4 odstotka) in fazonskih odkovkov, ki predstavljajo 13,8 odstotka (enako kot v letu 2013) vseh prihodkov od prodaje.

Učinkovitost in dobičkonosnost prodaje se je v letu 2014 izboljšala, kar je razvidno tudi iz priloženega grafa. Cenovna neskladja so imela negativen učinek na EBITDA za 11,4 milijona EUR, izboljšanje proizvodne programa in povečanje prodaje pa sta pozitivno vplivala na EBITDA v višini 25,2 milijona EUR. Učinek stroškovne optimizacije je imel ravno tako pozitiven učinek na EBITDA v višini 11,9 milijona EUR.

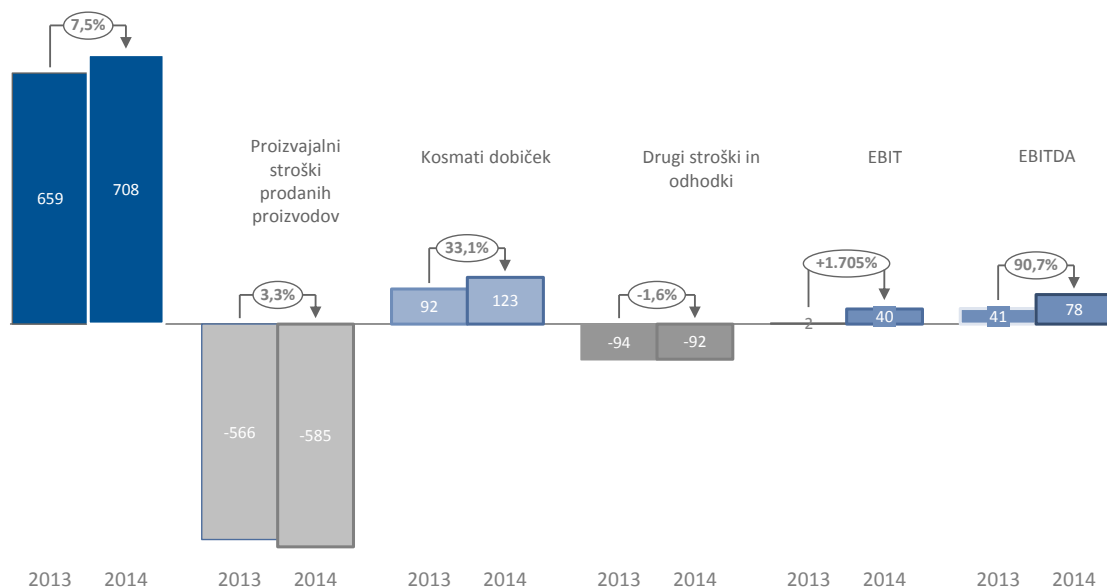
EBITDA je v letu 2014 višji za 91 odstotkov od doseženega v letu 2013 in znaša 77,8 milijona evrov.

EBITDA most: Optimizacija stroškov in izboljšanje proizvodne strukture



Uspešnost poslovanja v letu 2014 prikazuje tudi naslednji grafični prikaz, iz katerega je razvidno, da so se ob 7,5-odstotni rasti prihodkov od prodaje proizvodjalni stroški povečali le za 3,3 odstotka, kosmati dobiček pa za 33,1 odstotka, oboje v primerjavi z letom 2013. Drugi stroški in odhodki so bili manjši za 1,6 odstotka, EBIT in EBITDA pa sta večja, prvi za 38 milijonov evrov in drugi za 37 milijonov evrov.

Prihodki in stroški v letih 2013 in 2014



9.2. Finančni položaj skupine SIJ

9.2.1. Struktura izkaza finančnega položaja

	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2014
SREDSTVA	100,0%	100,0%	100,0%
Dolgoročna sredstva	55,3%	56,4%	56,4%
Opredmetena osnovna sredstva	50,6%	50,8%	50,4%
Ostala dolgoročna sredstva	4,7%	5,6%	6,0%
Kratkoročna sredstva	44,7%	43,6%	43,6%
Zaloge	20,3%	20,1%	20,4%
Poslovne terjatve	19,1%	17,3%	17,5%
Denar in denarni ustrezniki	3,5%	3,2%	4,9%
Ostala kratkoročna sredstva	1,8%	3,0%	0,8%
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	100,0%	100,0%	100,0%
Kapital	43,0%	41,7%	44,1%
Vpoklicani kapital	19,0%	18,7%	18,4%
Preneseni čisti poslovni izid	22,0%	21,0%	23,8%
Ostale postavke kapitala	1,9%	2,0%	2,0%
Obveznosti	57,0%	58,3%	55,9%
Finančne obveznosti	33,3%	35,2%	32,5%
Poslovne obveznosti	21,4%	20,9%	21,3%
Ostale obveznosti	2,3%	2,3%	2,1%

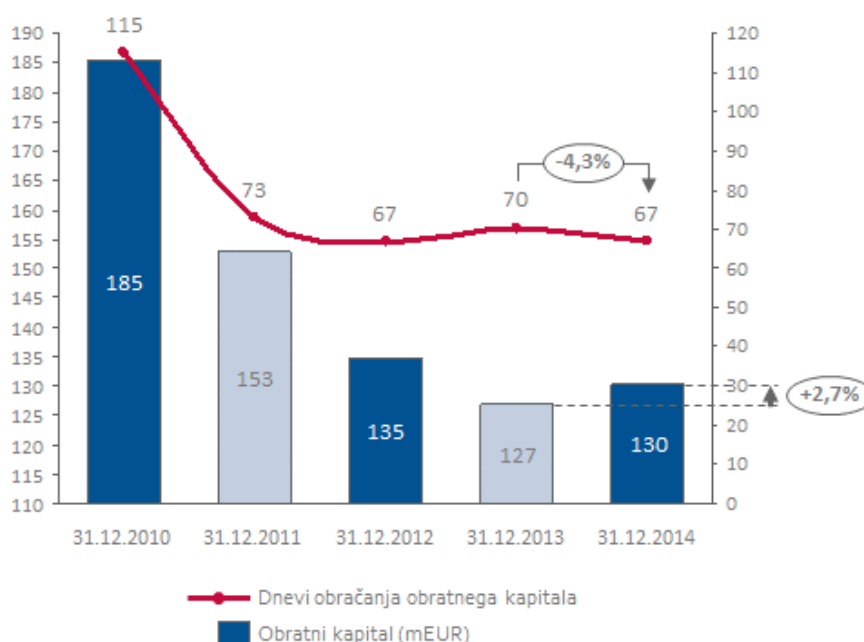
Tekom zadnjih treh let se struktura izkaza finančnega položaja ni bistveno spreminjala, glavni razlog sprememb je bil čisti poslovni izid poslovnega leta. V letu 2014 so se povečala tudi denarna sredstva in denarni ustrezniki, kar je posledica dobrega poslovnega rezultata in izdaje obveznic v mesecu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

9.2.2. Obratni kapital

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

Večjih odstopanj v dnevih obračanja v letu 2014 ni, za 1 dan se je povečal obrat zalog in obrat obveznosti, obrat terjatev pa se je znižal za 4 dni, kar kaže na dobro obvladovanje izterjave terjatev.

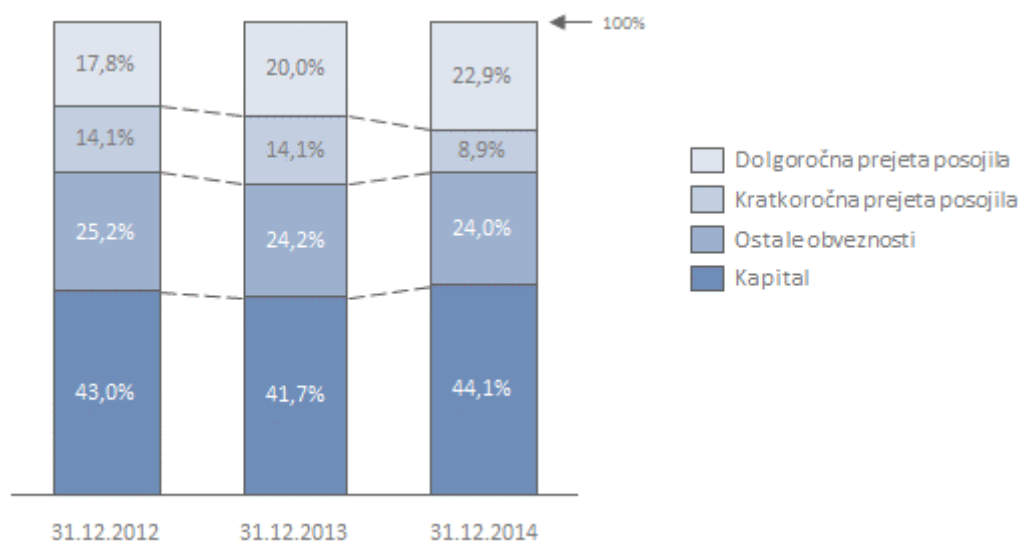
Obratni kapital in dnevi obračanja 31. 12. 2010 – 31. 12. 2014



9.2.3. Zadolženost

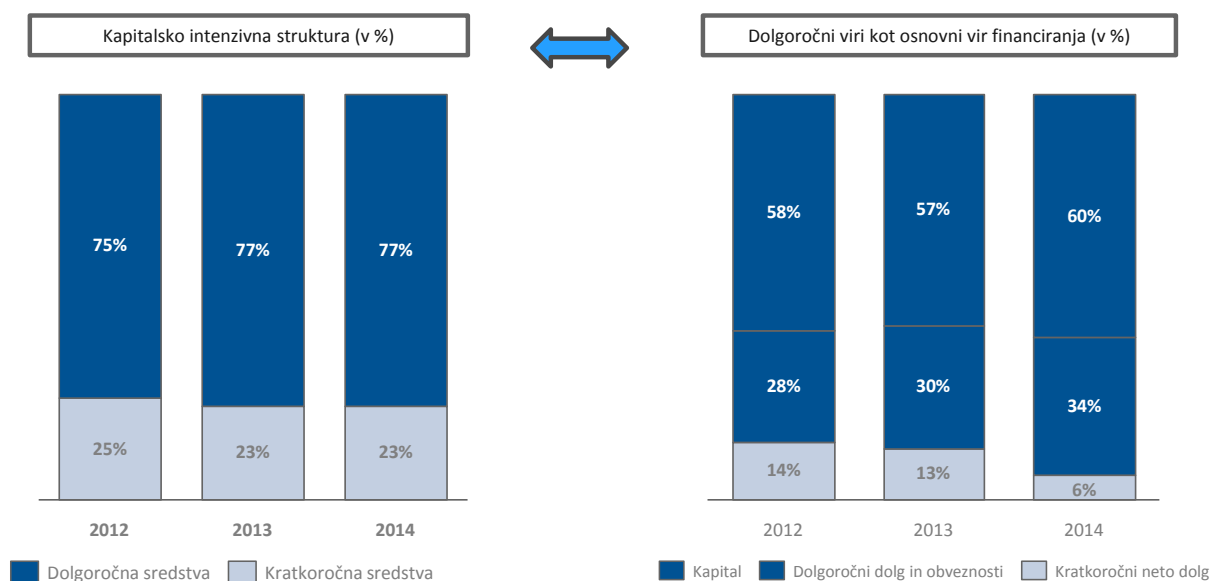
Višina zadolženosti je v največji meri vezana na investicijsko politiko, ki je bila v preteklih letih izredno intenzivna. V letih 2008-2013 je bilo za investicije namenjenih 360 milijonov evrov. Kljub temu se zadolženost skupine ni povečala sorazmerno obsegu investicij, kar je razvidno tudi iz priloženega grafa. Del investicij se je v tem obdobju financiral iz amortizacije (skoraj 180 milijonov evrov), del iz poslovnega izida, za strateške investicije pa so bili najeti dolgoročni viri financiranja. V letu 2014 je skupina investirala 47,6 milijona evrov.

Lastniška in dolžniška struktura skupine SIJ 2012-2014



Struktura zadolženosti se je tekom let spreminjala. Zadnja tri leta povečujemo dolgoročne vire za financiranje naložb in poslovanja. Konec leta 2014 je k temu precej prispevala izdaja 5-letnih obveznic v višini 42,9 milijona evrov, ki so že uvrščene na organizirani trg Ljubljanske borze.

Struktura sredstev in virov financiranja od 2012 do 2014 (v%)



9.2.4. Likvidnost

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

V obdobju 2008 - 2013 je bila razpoložljiva likvidnost skupine SIJ vedno na visokem nivoju in taka ostaja tudi v letu 2014.

Razpoložljiva likvidnost v obdobju 2012 - 2014

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

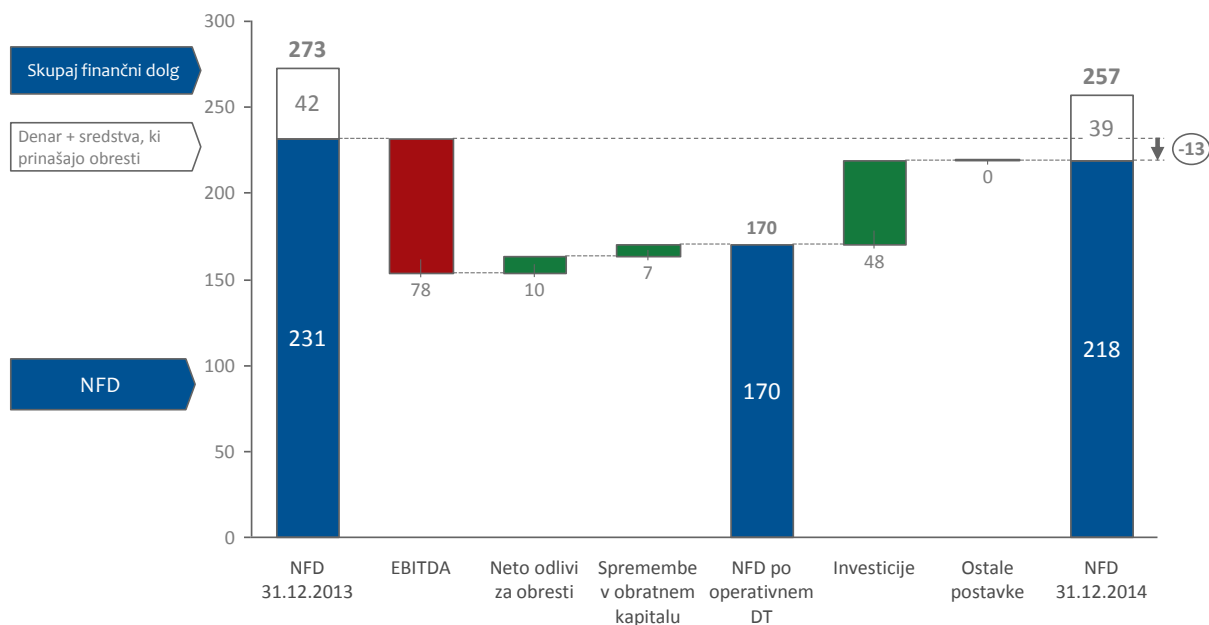
9.2.5. Neto finančni dolg

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

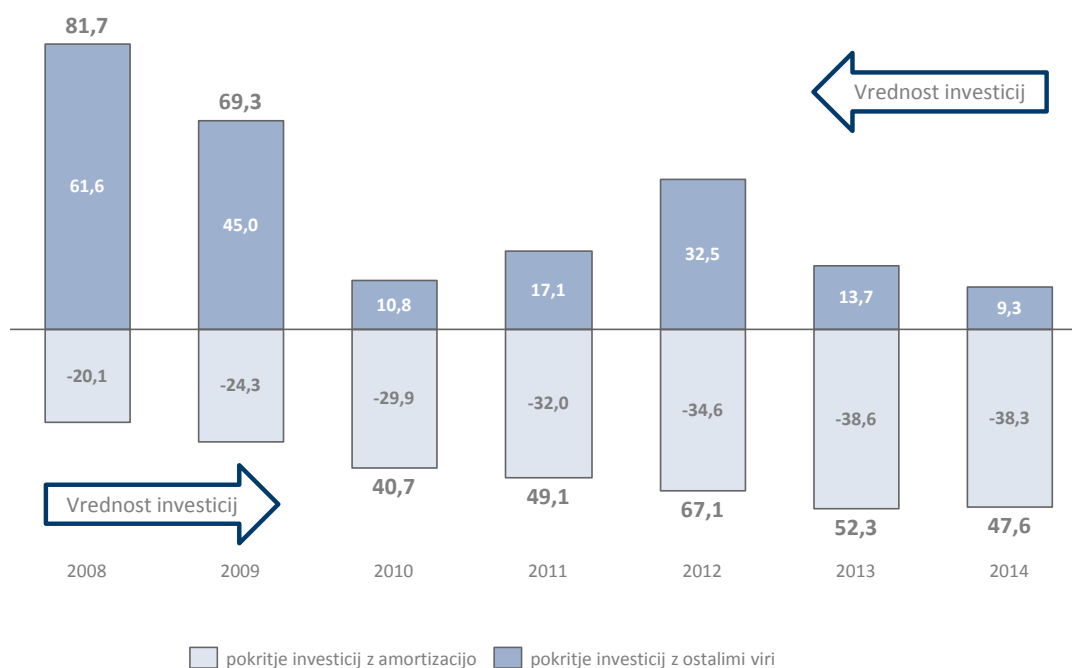
V preteklih letih se je vrednost obeh kazalnikov precej spreminjala, kar je že opisano v predhodnih točkah.

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

Neto finančni dolg: Sprememba od 31. 12. 2013 do 31. 12. 2014 (v mio EUR)



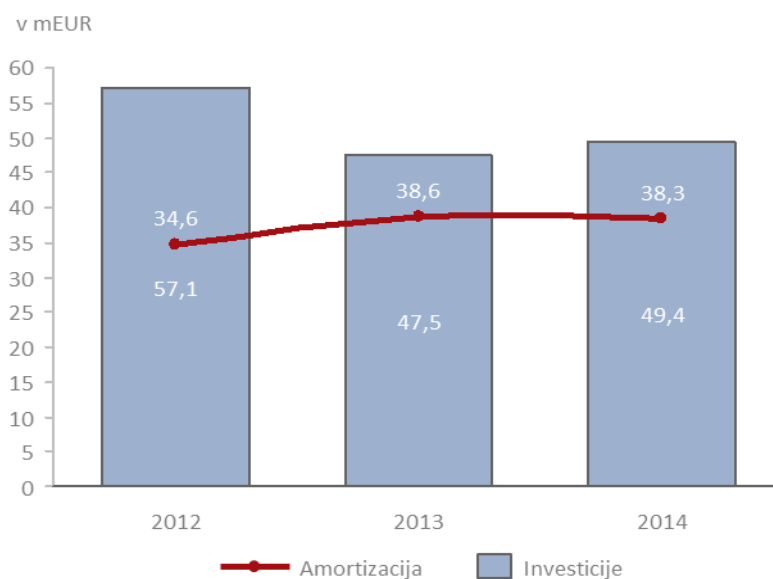
Investicije in viri investiranja 2008 – 2014 (mio EUR)



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

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

Investicije in amortizacija 2012-2014

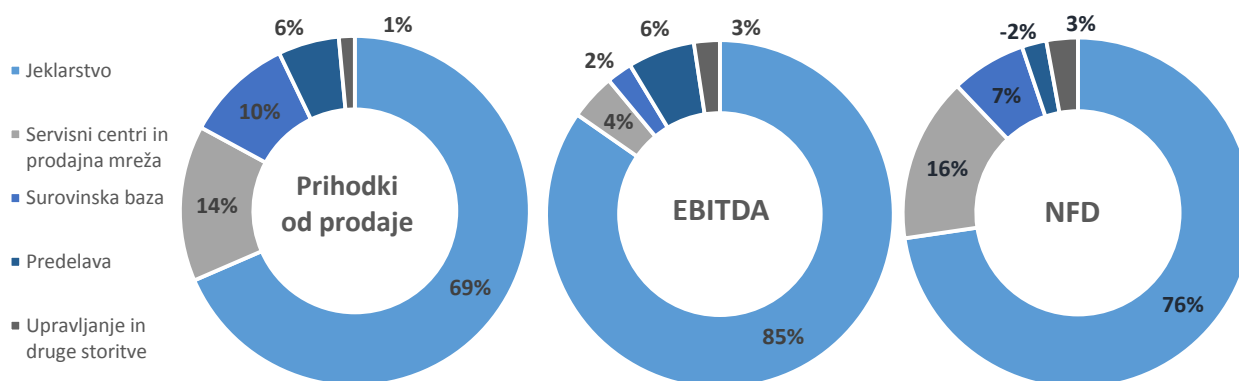


9.3. Poslovanje divizij

Ključni podatki iz poslovanja divizij v letu 2014

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

Delež⁴ posameznih divizij v prihodkih in EBITDA (leto 2014) ter NFD na dan 31. 12. 2014



⁴ Delež prihodkov, EBITDA in NFD je izračunan na vsoto vseh poslovnih področij, kjer je konsolidacija izvedena znotraj segmentov, niso pa upoštevani medsebojni odnosi med segmenti

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

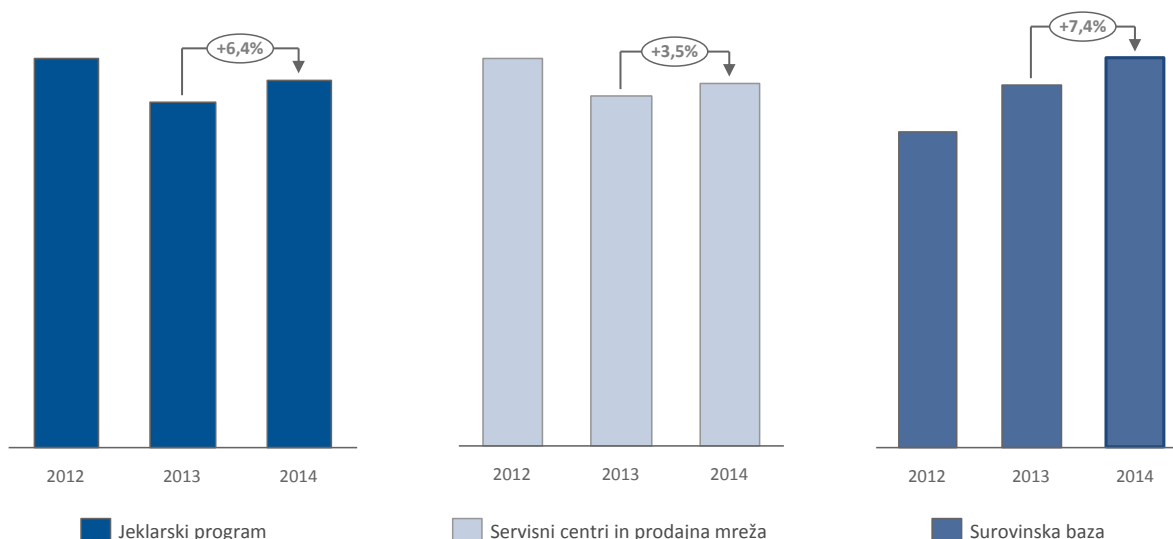
Obe jeklarski družbi ustvarita 69 odstotkov prihodkov, 85 odstotkov EBITDA in 73 odstotkov neto finančnega dolga.

Drugi največji generator prihodkov so servisni centri s prodajno mrežo (14 odstotkov), ki ustvarijo 4 odstotke EBITDA in 15 odstotkov neto finančnega dolga.

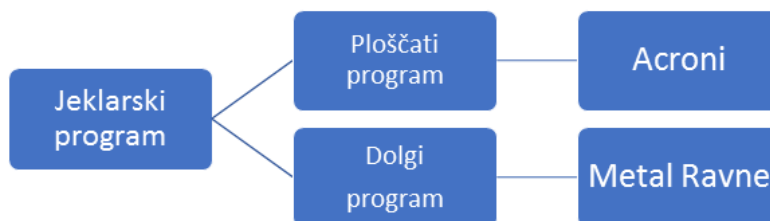
Surovinska baza ustvarja 10 odstotkov prihodkov, dva odstotka EBITDA in sedem odstotkov neto finančnega dolga.

Poslovno področje predelave prispeva k prihodkom in EBITDA šest odstotkov in ima negativen neto finančni dolg, področje upravljanja in storitev prispeva k prihodkom 1-odstotni delež, k EBITDA in NFD pa 3-odstotni delež.

Količinska prodaja poslovnih področij 2012- 2014 (v tonah)

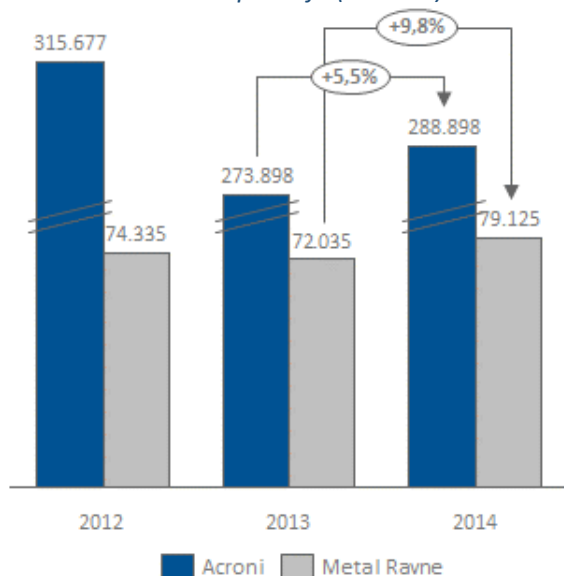


9.3.1. Jeklarstvo



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

Jeklarstvo: Količinska prodaja (v tonah)



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

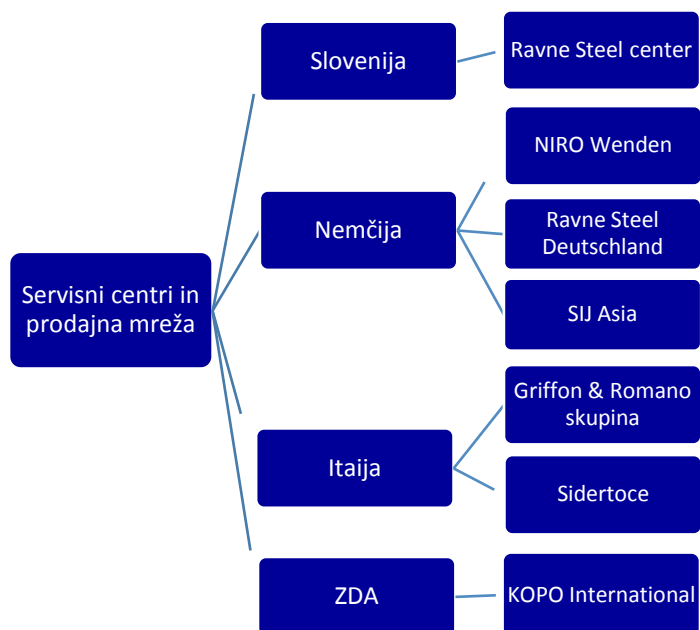
Ključne številke poslovanja poslovnega področja Jeklarstvo

		2012	2013	2014	indeks 14/13
Prihodki od prodaje	mio EUR	587,7	517,0	579,4	112
EBITDA	mio EUR	35,1	34,5	65,3	189
EBITDA marža	%	6,0%	6,7%	11,3%	169
Čisti poslovni izid	mio EUR	1,6	-4,5	21,1	-470
Neto finančni dolg (NFD)	mio EUR	171,8	193,5	171,3	89
NFD / EBITDA		4,90	5,61	2,62	47
Investicije	mio EUR	50,1	43,8	35,4	81
Investicije SFP ⁵	mio EUR	45,4	38,9	38,0	98
Povprečno število zaposlenih		2.240	2.121	2.074	98

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

⁵ SFP = Izkaz finančnega položaja

9.3.2. Servisni centri in prodajna mreža



V letu 2014 sta se servisnim centrom pridružili novi družbi:

- Ravne Steel Deutschland, ki bo skrbela predvsem za prodajo proizvodov dolgega programa, enako kot družbi Ravne Steel Center in Sidertoce.
- SIJ Asia, katere ciljni trgi so trgi vzhodne in jugovzhodne Azije.

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

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

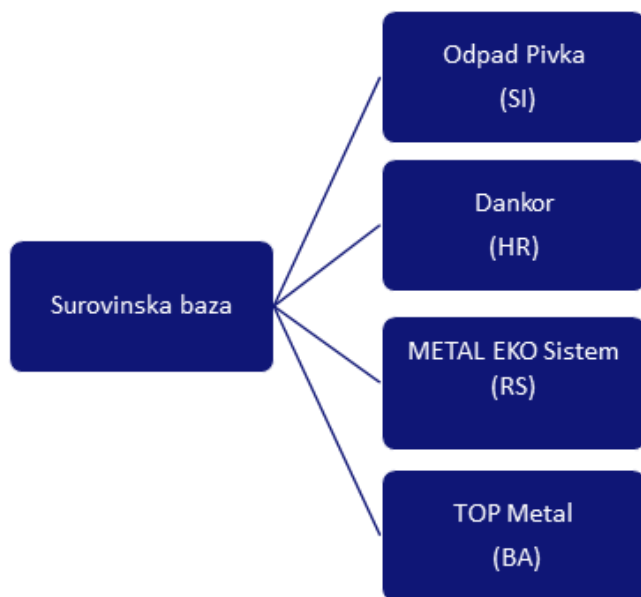
Ključne številke poslovanja servisnih centrov in prodajne mreže 2012-2014

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

Družbe tega poslovnega področja so izboljšale svoje poslovanje glede na prejšnja leta, saj so ob odstotek nižjih prihodkih dosegle 14 odstotkov višji EBITDA (v primerjavi z 2013), vendar pa so povečale neto finančno zadolženost za 6 odstotkov.

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

9.3.3. Surovinska baza



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

Legiran jekleni odpadki jeklarski družbi kupujeta na zunanjih trgih.

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

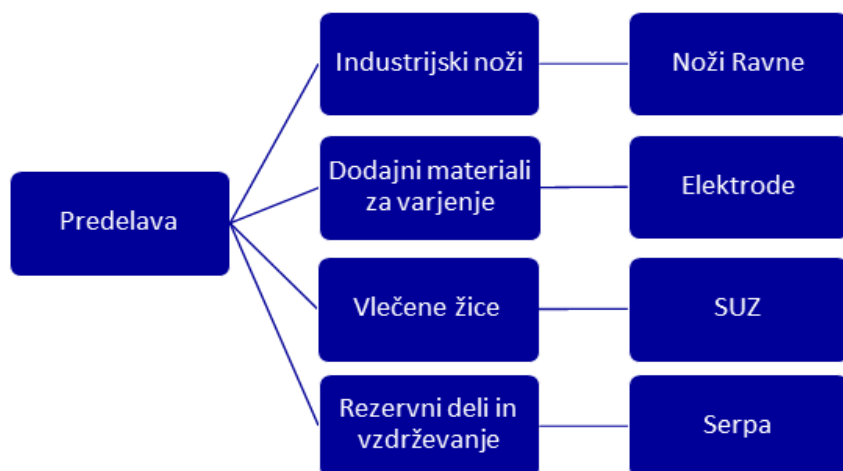
Ključni podatki o poslovanju Surovinske baze 2012-2014

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

Družbe tega poslovnega področja izboljšujejo svoje poslovanje glede na leto 2013. Ob enakih prihodkih kot v letu 2013 so v letu 2014 dosegle za 14 odstotkov višji EBITDA, vendar pa povečale neto finančno zadolženost za 4 odstotke.

Število zaposlenih se na tem poslovnem področju povečuje, saj je v zadnjih treh letih naraslo z 59 na 90 povprečno zaposlenih delavcev. Dodana vrednost se je v primerjavi s preteklim letom izboljšala za 2 odstotka.

9.3.4. Predelava



Poslovno področje Predelava ima zelo raznovrstne programe, in sicer:

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

Ključni podatki o poslovanju Predelave 2012-2014

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

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

Število zaposlenih se je na tem poslovnem področju v tem obdobju rahlo znižalo, saj je v zadnjih treh letih padlo z 642 na 616 povprečno zaposlenih delavcev. Dodana vrednost na zaposlenega se je v primerjavi s preteklim letom izboljšala za 11,6 odstotka.

9.3.5. Upravljanje in druge storitve



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

Ključni podatki o poslovanju področja Upravljanje in druge storitve 2012-2014

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

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

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

10. RAČUNOVODSKI IZKAZI

10.1. Revidirani računovodski izkazi skupine SIJ za leto 2013

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, 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. marec 2014 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridržka.

10.1.1. Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ

v EUR	2013	2012
Čisti prihodki od prodaje	658.653.447	732.549.967
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov	(566.299.192)	(633.226.043)
Kosmati poslovni izid	92.354.255	99.323.924
Stroški prodajanja	(39.910.174)	(45.299.521)
Stroški splošnih dejavnosti	(50.843.474)	(53.096.942)
Drugi poslovni prihodki	3.643.735	8.359.307
Drugi poslovni odhodki	(3.080.922)	(2.592.376)
Poslovni izid iz poslovanja	2.163.420	6.694.392
Finančni prihodki	1.207.874	968.639
Finančni odhodki	(13.411.576)	(10.092.386)
Finančni izid	(12.203.702)	(9.123.747)
Delež dobička v pridruženih družbah	317.378	329.575
Poslovni izid pred davki	(9.722.904)	(2.099.780)
Davek iz dobička	(438.307)	(987.185)
Odloženi davek	5.238.414	3.826.414
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(4.922.797)	739.449
Spremembe, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		
Davek iz dobička, povezan s sestavinami vseobsegajočega donosa	(8.238)	(32.736)
Spremembe, ki bodo prerazvrščene v poslovni izid		
Sprememba rezerve za pošteno vrednost iz naslova za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	50.525	167.198
Dobički in izgube, ki izhajajo iz pretvorb računovodskih izkazov poslovanja v tujini	(71.300)	48.085
Vseobsegajoči donos	(4.951.810)	921.996

v EUR	2013	2012
Čisti poslovni izid, ki pripada:	(4.922.797)	739.449
Lastnikom obvladujoče družbe	(4.895.447)	628.053
Neobvladujočemu deležu	(27.350)	111.396
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico	-	0,64
Vseobsegajoči donos, ki pripada:	(4.951.810)	921.996
Lastnikom obvladujoče družbe	(4.915.184)	776.437
Neobvladujočemu deležu	(36.626)	145.559

10.1.2. Izkaz finančnega položaja skupine SIJ

v EUR	31. 12. 2013	31. 12. 2012
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva	437.877.384	422.058.676
Neopredmetena sredstva	21.502.702	19.718.244
Opredmetena osnovna sredstva	394.507.526	386.086.823
Naložbene nepremičnine	222.193	79.997
Naložbe v pridružene družbe	948.213	630.835
Za prodajo razpoložljiva finančna sredstva	786.957	739.504
Finančne terjatve	102.961	114.961
Poslovne terjatve	2.839.809	2.963.788
Druga sredstva	475.426	379.846
Odložene terjatve za davek	16.491.597	11.344.678
Kratkoročna sredstva	337.963.092	341.515.336
Sredstva (skupina) za odtujitev	5.118.988	5.670.020
Zaloge	155.757.033	155.184.341
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	411	430
Finančne terjatve	16.847.475	6.317.993
Poslovne terjatve	133.866.711	145.484.935
Terjatve za davek iz dobička	461.558	841.167
Denar in denarni ustrezniki	24.909.911	26.922.115
Druga sredstva	1.001.005	1.094.335
Skupaj sredstva	775.840.476	763.574.012
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital	323.646.861	328.003.560
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	318.803.214	323.873.862
Vpoklicani kapital	145.266.066	145.266.066
Kapitalske rezerve	11.461.177	11.461.177
Rezerve iz dobička	(858.646)	(946.217)
Rezerva za pošteno vrednost	71.177	28.890
Prevedbene razlike	(98.750)	(36.726)
Zadržani dobički	162.962.190	168.100.672
Neobvladujoči delež	4.843.647	4.129.698
Dolgoročne obveznosti	172.578.269	155.507.759
Rezervacije za zasluge zaposlenecv	10.587.208	10.500.510
Druge rezervacije	1.862.801	1.866.188
Razmejeni prihodki	777.512	682.590
Finančne obveznosti	159.003.499	142.161.199
Poslovne obveznosti	294.459	167.665
Odložene obveznosti za davek	52.790	129.607
Kratkoročne obveznosti	279.615.347	280.062.693
Obveznosti za odtujitev	0	951.293
Finančne obveznosti	113.939.351	112.102.494
Poslovne obveznosti	161.497.569	163.529.118
Obveznosti za davek iz dobička	44.568	96.452
Druge obveznosti	4.133.859	3.383.336
Skupaj obveznosti do virov sredstev	775.840.476	763.574.012

10.1.3. Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ

v EUR	Kapital lastnikov obvladujoče družbe							Neobvladujoči delež	Skupaj
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Prevedbene razlike	Zadržani dobički	Skupaj		
Stanje na 31. 12. 2012	145.266.066	11.461.177	(946.217)	28.890	(36.726)	168.100.672	323.873.862	4.129.698	328.003.560
Nakup družbe	0	0	0	0	0	(155.464)	(155.464)	750.575	595.111
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	87.571	0	0	(87.571)	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	87.571	0	0	(243.035)	(155.464)	750.575	595.111
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	(62.024)	0	(19.737)	(9.276)	(29.013)
Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	42.287	(62.024)	(4.895.447)	(4.915.184)	(36.626)	(4.951.810)
Stanje na 31. 12. 2013	145.266.066	11.461.177	(858.646)	71.177	(98.750)	162.962.190	318.803.214	4.843.647	323.646.861

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		
Stanje na 31. 12. 2011	145.266.066	11.461.177	(1.493.356)	(105.572)	(50.648)	172.372.644	327.450.311	3.846.891	331.297.202
Zmanjšanje neobvladujočega deleža	0	0	0	0	0	(4.352.886)	(4.352.886)	(947.114)	(5.300.000)
Nakup družbe	0	0	0	0	0	0	0	613.096	613.096
Izločitev družbe	0	0	0	0	0	0	0	471.266	471.266
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	547.139	0	0	(547.139)	0	0	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	547.139	0	0	(4.900.025)	(4.352.886)	137.248	(4.215.638)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	628.053	628.053	111.396	739.449
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	134.462	13.922	0	148.384	34.163	182.547
Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	134.462	13.922	628.053	776.437	145.559	921.996
Stanje na 31. 12. 2012	145.266.066	11.461.177	(946.217)	28.890	(36.726)	168.100.672	323.873.862	4.129.698	328.003.560

10.1.4. Izkaz denarnih tokov skupine SIJ

v EUR	2013	2012
Denarni tok pri poslovanju		
Poslovni izid pred davki	(9.722.904)	(2.099.780)
Prilagojen za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	38.622.542	34.625.552
Delež dobička v pridruženih družbah	(317.378)	(329.575)
Prihodke od obresti	(970.458)	(660.569)
Odhodke od obresti	12.325.692	9.862.306
Tečajne razlike, neto	(10.703)	11.899
Izgubo/dobiček pri prodaji finančnih sredstev	6.546	(178.229)
Slabitev sredstev	627.496	842.669
Oblikovanje/odpravo popravkov vrednosti in rezervacij	2.022.659	(35.761)
Druge prilagoditve	(766.953)	(1.607.704)
Denarni tok pri poslovanju pred obratnim kapitalom	41.816.539	40.430.808
Spremembe v obratnem kapitalu		
Sprememba poslovnih terjatev	20.690.576	10.387.314
Sprememba zalog	(4.310.043)	4.937.823
Sprememba poslovnih obveznosti	(6.328.201)	10.295.207
Sprememba davkov, razen davka iz dobička	474.073	(217.841)
Izdatki pri rezervacijah	(1.133.258)	(1.757.329)
Prejemki pri subvencijah	218.746	318.003
Izdatki za davek iz dobička	(109.157)	(2.442.028)
Spremembe v obratnem kapitalu	9.502.736	21.521.149
Neto denarni tok pri poslovanju	51.319.275	61.951.957
Denarni tok pri naložbenju		
Izdatki pri naložbah v odvisne družbe	(716.683)	(13.704.166)
Prejemki pri naložbah v odvisne družbe	0	327.062
Izdatki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	(46.463.344)	(47.706.001)
Prejemki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	147.142	192.460
Izdatki pri neopredmetenih sredstvih	(1.570.297)	(1.447.844)
Prejemki pri ostalih sredstvih	1.001	383.994
Izdatki pri danih posojilih	(11.715.369)	(14.400.052)
Prejemki pri danih posojilih	1.897.097	19.549.520
Prejete obresti	228.722	516.937
Prejete dividende	52.192	19.664
Neto denarni tok pri naložbenju	(58.139.539)	(56.268.426)
Denarni tok pri financiranju		
Prejemki pri prejetih posojilih	330.753.120	301.226.243
Izdatki pri prejetih posojilih	(309.281.061)	(289.282.133)
Izdatki pri finančnih najemih	(4.627.412)	(3.916.158)
Izdatki za obresti	(12.039.421)	(11.621.645)
Neto denarni tok pri financiranju	4.805.226	(3.593.693)
Denar in denarni ustrezniki na dan 1. 1.	26.922.115	24.844.734
Prevedbene razlike	2.834	(12.457)
Zmanjšanje/Povečanje	(2.015.038)	2.089.838
Denar in denarni ustrezniki na dan 31. 12.	24.909.911	26.922.115

10.2. Nerevidirani računovodski izkazi skupine SIJ za leto 2014

Pri pripravi računovodskih izkazov za obdobje, ki se je končalo na dan 31. december 2014, so bile uporabljene enake računovodske usmeritve kot pri pripravi računovodskih izkazov za leto 2013. Računovodski izkazi za leto 2014 niso revidirani.

10.2.1. Izkaz vseobsegajočega donosa skupine SIJ

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

v EUR	2014	2013
Čisti poslovni izid, ki pripada:	24.903.910	(4.922.797)
Lastnikom obvladujoče družbe	24.858.197	(4.895.447)
Neobvladujočemu deležu	45.713	(27.350)
Osnovni in popravljeni dobiček na delnico	25,24	-
Vseobsegajoči donos, ki pripada:	25.071.742	(4.951.810)
Lastnikom obvladujoče družbe	25.089.274	(4.915.184)
Neobvladujočemu deležu	(17.532)	(36.626)

10.2.2. Izkaz finančnega položaja skupine SIJ

v EUR	31. 12. 2014	31. 12. 2013
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva	445.282.363	437.815.701
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
Kratkoročna sredstva	343.978.463	337.963.092
Sredstva (skupina) za odtujitev	4.146.393	5.118.988
Zaloge	160.633.584	155.757.033
Finančna sredstva po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	467	411
Finančne terjatve	57.560	16.847.475
Poslovne terjatve	138.430.076	133.866.711
Terjatve za davek iz dobička	585.163	461.558
Denar in denarni ustrezniki	38.993.236	24.909.911
Druga sredstva	1.131.984	1.001.005
Skupaj sredstva	789.260.826	775.778.793
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital	348.135.458	323.585.178
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	343.549.510	318.808.698
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
Neobvladujoči delež	4.585.948	4.776.480
Dolgoročne obveznosti	197.327.882	172.578.269
Rezervacije za zasluge zaposlencev	10.438.433	10.587.208
Druge rezervacije	1.677.279	1.862.801
Razmejeni prihodki	865.983	777.512
Finančne obveznosti	183.382.044	159.003.499
Poslovne obveznosti	913.667	294.459
Odložene obveznosti za davek	50.476	52.790
Kratkoročne obveznosti	243.797.486	279.615.347
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
Skupaj obveznosti do virov sredstev	789.260.826	775.778.793

10.2.3. Izkaz gibanja kapitala skupine SIJ

v EUR	Kapital lastnikov obvladujoče družbe							Neobvladujoči delež	Skupaj
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerve za pošteno vrednost	Prevedbene razlike	Zadržani dobički	Skupaj		
Stanje na 31. 12. 2013	145.266.066	11.461.177	(858.646)	71.177	(98.750)	162.967.674	318.808.698	4.776.480	323.585.178
Nakup lastnih delnic	0	0	(1.907)	0	0	0	(1.907)	0	(1.907)
Nakup dodatnega deleža v odvisni družbi	0	0	0	0	0	175.281	175.281	(175.281)	0
Dokapitalizacija s pokrivanjem izgube	0	0	0	0	0	0	0	2.281	2.281
Druge transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	(521.836)	(521.836)	0	(521.836)
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	(1.907)	0	0	(346.555)	(348.462)	(173.000)	(521.462)
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	131.437	0	231.077	(63.245)	167.832
Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	99.640	131.437	24.858.197	25.089.274	(17.532)	25.071.742
Oblikovanje rezerv za lastne delnice	0	0	1.907	0	0	(1.907)	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	1.907	0	0	(1.907)	0	0	0
Stanje na 31. 12. 2014	145.266.066	11.461.177	(858.646)	170.817	32.687	187.477.409	343.549.510	4.585.948	348.135.458

10.2.4. Izkaz denarnih tokov skupine SIJ

v EUR	2014	2013
DENARNI TOK PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid pred davki	26.686.064	(9.722.904)
Prilagojen za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	38.289.061	38.622.542
Delež dobička v pridruženih družbah	(599.981)	(317.378)
Finančne prihodke iz naslova obresti	(1.318.691)	(970.458)
Finančne odhodke iz naslova 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)
Denarni tok pri poslovanju pred obratnim kapitalom	76.831.133	41.816.539
SPREMEMBE V OBRATNEM KAPITALU		
Sprememba poslovnih terjatev	(5.903.005)	20.690.576
Sprememba zalog	(7.540.814)	(4.310.043)
Sprememba poslovnih obveznosti	20.316.094	(6.328.201)
Sprememba davkov, razen davka iz dobička	613.790	474.073
Prejemki pri subvencijah	480.501	218.746
Izdatki pri rezervacijah	(923.749)	(1.133.258)
Izdatki za davek iz dobička	(554.786)	(109.157)
Druga direktna vplačila	(521.462)	0
Spremembe v obratnem kapitalu	5.966.569	9.502.736
Neto denarni tok pri poslovanju	82.797.702	51.319.275
DENARNI TOK PRI NALOŽBENJU		
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
Neto denarni tok pri naložbenju	(38.880.835)	(58.139.539)
DENARNI TOK PRI FINANCIRANJU		
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)
Neto denarni tok pri financiranju	(29.821.780)	4.805.226
Denar in denarni ustrezniki 1. 1.	24.909.911	26.922.115
Prevedbene razlike	(11.762)	2.834
Povečanje/zmanjšanje	14.095.087	(2.015.038)
Denar in denarni ustrezniki 31. 12.	38.993.236	24.909.911

10.3. Nerevidirani računovodski izkazi družbe SIJ, d. d., za leto 2014

10.3.1. Izkaz vseobsegajočega donosa družbe SIJ, d. d.

v EUR	2014	2013
Čisti prihodki od prodaje	9.836.495	8.806.548
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov	0	0
Kosmati poslovni izid	9.836.495	8.806.548
Stroški prodajanja	0	0
Stroški splošnih dejavnosti	(9.653.064)	(10.204.992)
Drugi poslovni prihodki	481.407	1.771.331
Drugi poslovni odhodki	(206.019)	(86.668)
Poslovni izid iz poslovanja	458.819	286.219
Finančni prihodki	3.318.748	2.584.387
Finančni odhodki	(2.429.305)	(1.105.515)
Finančni izid	889.443	1.478.872
Poslovni izid pred davki	1.348.262	1.765.091
Davek iz dobička	(137.827)	(2.432)
Odloženi davek	100	(11.231)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	1.210.535	1.751.428
Spremembe, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid		
Davek iz dobička, povezan s sestavinami vseobsegajočega donosa	(20.408)	(8.238)
Spremembe, ki bodo prerazvrščene v poslovni izid		
Sprememba rezerve za pošteno vrednost iz naslova za prodajo razpoložljivih finančnih sredstev	120.048	50.525
Vseobsegajoči donos	1.310.175	1.793.715
Osnovni in popravljene dobiček na delnico	1,23	1,78

10.3.2. Izkaz finančnega položaja družbe SIJ, d. d.

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

10.3.3. Izkaz gibanja kapitala družbe SIJ, d. d.

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

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

10.3.4. Izkaz denarnih tokov družbe SIJ, d. d.

v EUR	2014	2013
DENARNI TOK PRI POSLOVANJU		
Poslovni izid pred davki	1.348.262	1.765.091
Prilagojen za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	322.349	209.718
Finančne prihodke iz naslova obresti	(1.818.138)	(1.145.740)
Finančne odhodke iz naslova obresti	1.622.856	773.722
Izguba pri prodaji finančnih sredstev	29.463	327.546
Oblikovanje popravkov vrednosti in rezervacij	115	33.242
Druge prilagoditve	(847.872)	(3.178.132)
Denarni tok pri poslovanju pred obratnim kapitalom	657.035	(1.214.553)
SPREMEMBE V OBRATNEM KAPITALU		
Sprememba poslovnih terjatev	199.336	3.917.930
Sprememba poslovnih obveznosti	(541.432)	979.100
Sprememba davkov, razen davka iz dobička	738.548	145.670
Izdatki za davek iz dobička	(4.661)	0
Druga direktna plačila	(521.836)	0
Spremembe v obratnem kapitalu	(130.045)	5.042.700
Neto denarni tok pri poslovanju	526.990	3.828.147
DENARNI TOK PRI NALOŽBENJU		
Izdatki pri naložbah v odvisne družbe	(2.275.000)	(600.000)
Izdatki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	(1.050.371)	(2.699.926)
Prejemki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	48.810	1.979
Izdatki pri neopredmetenih sredstvih	(345.136)	(88.415)
Izdatki pri danih posojilih	(37.130.000)	(16.578.592)
Prejemki pri danih posojilih	32.576.376	1.942.100
Prejete obresti	2.477.778	325.781
Prejete dividende	56.025	52.192
Izdatki pri drugih sredstvih	0	(3.457)
Neto denarni tok pri naložbenju	(5.641.518)	(17.648.338)
DENARNI TOK PRI FINANCIRANJU		
Prejemki pri prejetih posojilih	83.802.000	24.720.000
Izdatki pri prejetih posojilih	(62.025.000)	(11.860.000)
Prejemki za finančne storitve	2.101.725	0
Izdatki pri finančnih najemih	(114.357)	(58.268)
Izdatki za obresti	(1.512.995)	(683.141)
Neto denarni tok pri financiranju	22.251.373	12.118.591
Denar in denarni ustrezniki 1. 1.	380.415	2.082.015
Povečanje/zmanjšanje	17.136.845	(1.701.600)
Denar in denarni ustrezniki 31. 12.	17.517.260	380.415

10.4. Pravni in arbitražni postopki

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

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

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

11. INFORMACIJE O TRENDIH

11.1. Izjava Izdajatelja o trendih

Izdajatelj meni, da od zadnjih objavljenih konsolidiranih računovodskih izkazov, ki so bili dne 15. marca 2014 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. Izdajatelju prav tako niso znani morebitni trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki bi lahko pomembno vplivali na njegova pričakovanja glede razmer, v katerih deluje.

11.2. Strateške usmeritve delovanja skupine SIJ

Nova uprava družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d. d., je z nastopom funkcije (konec januarja 2014) napovedala številne organizacijske spremembe v poslovanju skupine SIJ, ki bodo omogočili trajnostni in uspešni razvoj skupine. Strategija razvoja skupine SIJ do leta 2020/2025 predvideva občutnejše spremembe proizvodnega miksa ter konsolidacijo skupine, kot tudi centralizacijo ključnih poslovnih procesov. Slednje bo omogočilo realizacijo številnih sinergij v poslovanju skupine ter optimizacijo proizvodnih in drugih funkcij ter občutneje vplivalo na dobičkonosnost poslovanja. Obenem bo potekalo nadgrajevanje obstoječe vertikalne integriranosti skupine, predvsem z razvojem in širitvijo lastne servisno-prodajne mreže na ključnih trgih. Skupaj s proizvodnjo vedno zahtevnejših vrst jekla bo slednje omogočilo vstop v nove tržne segmente z višjo dodano vrednostjo.

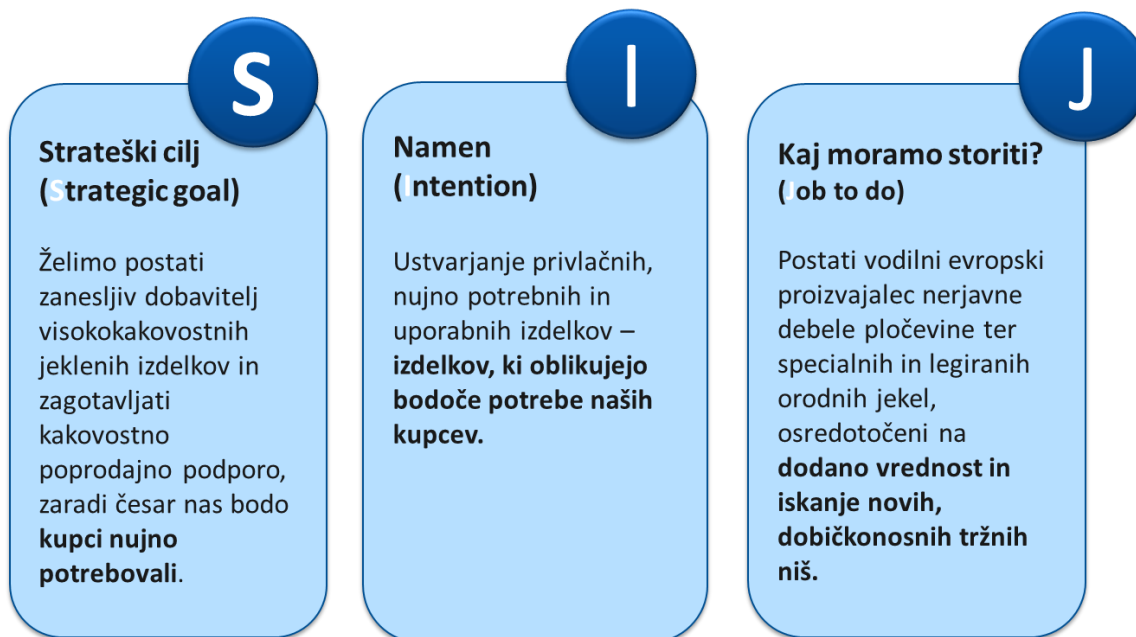
Rezultati poslovanja v letu 2014 nazorno pričajo o pozitivnih vplivih omenjene strategije, ki jo bo skupina še nadgrajevala.

Ključni strateški cilji za obdobje 2014 – 2020:

- Optimizacija proizvodnega miksa ter povečanje proizvodnih kapacitet za proizvodnjo izdelkov z visoko dodano vrednostjo (ključne investicije v letih 2015 in 2016, ki so že v realizaciji od leta 2014), kar bo zagotovilo dolgoročno rast EBITDA
- Dolgoročno zniževanje neto finančne zadolženosti in optimizacija razmerja NFD/EBITDA (nižja od 3,0)
- Konsolidacija skupine in centralizacija osrednjih poslovnih procesov
- Intenzivni razvoj kompetenc na vseh ravneh
- Nadgraditev raziskav in razvoja novih vrst jekel ter postavljanje tržnih trendov v premium 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, jekla s posebnimi zahtevami)

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

Ob sprejetju nove strategije dolgoročnega trajnostnega razvoja je skupina prenovila tudi vizijo in poslanstvo.



11.2.1. Aktivnosti za doseganje strateških ciljev

Optimizacija proizvodnega miksa ter povečanje proizvodnih kapacitet za proizvodnjo izdelkov z visoko dodano vrednostjo

S pomočjo podrobne analize proizvodnje divizije jeklarstvo (ta predstavlja okrog 70 odstotkov vseh prihodkov skupine) so bili že v lanskem letu uvedeni številni ukrepi s področja spremembe proizvodnega miksa, ki zasledujejo cilj povečanja dobičkonosnosti poslovanja. Tako se je v strukturi proizvodnje družbe Acroni, d. o. o. občutneje povečal delež proizvodnje nerjavne debele pločevine (+39 odstotkov), hladno valjanih trakov in specialne debele pločevine. Že omenjene spremembe so v letu 2014 prinesle občutno pozitivno rast EBITDA. Podobno velja za družbo Metal Ravne d. o. o., kjer se je povečal delež orodnih jekel in jekel za posebne namene, kjer je pokritje tudi največje. Obenem so se v primeru obeh jeklarskih podjetij občutneje zmanjševali manj dobičkonosni programi z nizko dodano vrednostjo.

Aktivnosti s področja optimizacije proizvodnega miksa se bodo v prihodnjih letih nadaljevale, kar poleg zmerne rasti trenutno najboljše proizvodnih programov (debela nerjavna pločevina, orodna jekla) pomeni predvsem občutnejše povečanje proizvodnje specialne debele pločevine (s 36 tisoč ton leta 2014 na 145 tisoč ton leta 2020) in jekel s posebnimi zahtevami (rast od 19 tisoč ton leta 2014 do 38 tisoč ton leta 2020). Za doseg omenjenih ciljev so se že v letu 2014 pričele izvajati investicije, ki bodo v obdobju po letu 2015 omogočile intenzivno povečanje kapacitet za proizvodnjo omenjenih specialnih vrst jekla ter povečanje tržnih deležev. Ob tem je potrebno izpostaviti, da cilj ni povečanje skupnega obsega proizvodnje jeklenih proizvodov (v tonah), saj je ob povečanju obsega programov z visoko dodano vrednostjo v načrtu istočasno zmanjševanje oz. ukinjanje programov z nizkim pokritjem oz. nizko dodano vrednostjo.

Povečanje dobičkonosnosti poslovanja

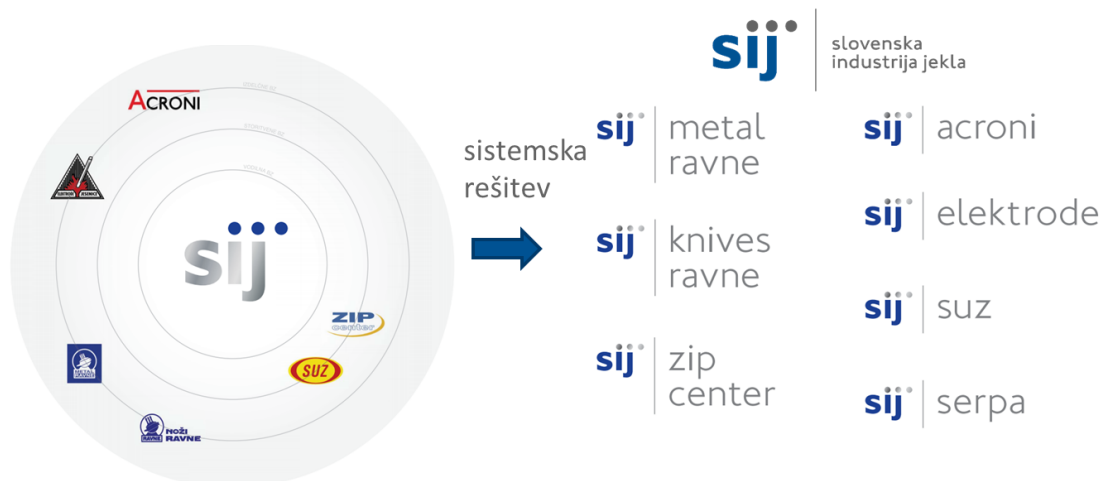
S pomočjo učinkovitega ukrepanja se je dobičkonosnost poslovanja v letu 2014 občutno povečala, saj se je poslovni izid iz poslovanja pred amortizacijo (EBITDA) povečal za 91 odstotkov in dosegel skoraj 78 milijonov evrov. Dosežena 11-odstotna EBITDA marža postavlja skupino SIJ med najbolj uspešne jeklarske skupine lanskega leta. Ocenjeni dobiček iz poslovanja (EBIT) je znašal 39,6 milijona evrov in se je v primerjavi z letom 2013 povečal za 18-krat, čisti poslovni izid pa je dosegel slabih 25 milijonov evrov.

Skupina je v letu 2014 poleg ukrepov s področja optimizacije strukture proizvodnje izvajala številne aktivnosti, usmerjene v racionalizacijo poslovanja, zniževanje čiste zadolženosti (NFD) in krepitev dobičkonosnosti. Tako se je čista zadolženost Skupine znižala za 14 milijonov evrov (na 217 milijonov evrov), koeficient NFD/EBITDA pa na 2,8 (s 5,7 ob koncu leta 2013). V primeru že potrjenih (2014) oz. načrtovanih novih investicij bo kot ključen vir financiranja služil operativni denarni tok, pri čemer bo na račun povečane EBITDA razmerje NFD/EBITDA ostajalo na nizki ravni pod količnikom 3,0.

Konsolidacija skupine SIJ

V preteklih letih se je skupina SIJ neprestano širila in preko prevzemov na ključnih trgih (Nemčija, Italija) izgrajevala vertikalno integriranost. Ob tem so se pred matično družbo SIJ, d. d., pojavljali vedno zahtevnejši izzivi pri učinkovitem korporativnem upravljanju, ki bi omogočili po eni strani centralizirano vodenje posameznih ključnih poslovnih procesov, po drugi strani pa povečali horizontalni in vertikalni prenos informacij znotraj skupine.

Na podlagi tega je vodstvo skupine v začetku leta 2014 sprejelo vrsto ukrepov in začelo z izvajanjem aktivnosti, ki bodo omogočili realizacijo tega cilja. Tako se je že v 2. kvartalu leta 2014 pričel projekt prenove celostne grafične podobe (CGP) skupine. Nova CGP bo skupini omogočila učinkovitejše korporativno komuniciranje z vsemi ključnimi deležniki notranjega in zunanjega komuniciranja ter postopno izgrajevanje močne blagovne znamke SIJ, primerljive z najuspešnejšimi slovenskimi in mednarodnimi uveljavljenimi proizvodnimi podjetji.



Istočasno je skupina s ciljem povečanja pretoka informacij (horizontalno in vertikalno) intenzivirala interno komuniciranje ter razširila obstoječe kanale komuniciranja. Tako so bili obstoječi kanali (interne revije in glasila, redna srečanja z vodstvi odvisnih družb) v prvi polovici leta 2014 nadgrajeni z

novimi orodji, kot sta interno družabno omrežje Yammer ter letno srečanje vseh zaposlenih v skupini SIJ (Dan metalurga), ki bo postalo tradicionalno. Poleg tega je v fazi implementacije projekt vzpostavitve enotnega korporativnega intranet portala (na tehnološki platformi SharePoint), ki bo realiziran v prvem kvartalu leta 2015.

V 3. kvartalu leta 2014 se je pričel uresničevati tudi projekt prenove vseh spletnih strani družb v skupini, s čimer se bo poenotilo komuniciranje navzven, saj bodo spletne strani usklajene z novo CGP skupine. Novo spletno vozlišče skupine bo v letu 2015 nadgrajeno s celovito marketinško-prodajno B2B platformo, s čimer bo predvsem družbam, ki proizvajajo končne izdelke, omogočeno še bolj učinkovito komuniciranje s strankami, kot tudi izboljšanje poprodajnih aktivnosti.

Kompetence so ključ do dolgoročno uspešne kadrovske politike skupine

Vodstvo skupine se zaveda, da so ključ do vsakega poslovnega uspeha uspešni, kreativni in visoko-kompetentni sodelavci. S ciljem krepitve in razvoja kadrovske politike je skupina v drugi polovici leta 2014 pričela z aktivnostmi, ki bodo v začetni fazi omogočile podrobnejši vpogled v ključne vidike motiviranosti in zadovoljstva zaposlenih, v drugi fazi pa tudi opredelitev osrednjih kompetenc, ki jih bo potrebno še dodatno razviti oz. pridobiti. Še naprej se bo izvajalo redno merjenje motiviranosti in zadovoljstva zaposlenih, ob tem pa bo vodstvo s številnimi ukrepi na mikroravni vplivalo na izboljšanje rezultatov in s tem tudi na povečanje zadovoljstva in lojalnosti zaposlenih. V začetku 4. kvartala leta 2014 je bila izvedena prva faza projekta preverjanja socialnih in managerskih kompetenc, v katerega je bilo vključenih 250 ključnih managerjev v skupini. Na podlagi rezultatov in analize testiranj se že pripravljajo individualni razvojni načrti.

S ciljem maksimalne uskladitve in poistovetenja s strateškimi cilji in vizijo skupine je bila decembra 2014 organizirana prva Strateška konferenca skupine SIJ, ki so se je udeležili vsi vodilni managerji skupine (več kot 100 udeležencev). Konferenca je služila tudi kot osrednji element formalne interne komunikacije, organizirana je bila po principu »top-down« in »bottom-up« in je vključevala tako strateško-poslovni kot tudi izobraževalni vidik (izgradnja managerskih kompetenc, teambuilding).

Obenem bo skupina v naslednjih letih nadgrajevala študentsko politiko, usmerjeno tako v vzpostavitev formalnega izobraževanja na poklicni/tehnični ravni kot tudi na univerzitetni in podiplomski ravni. Letno število razpoložljivih študentskih presegov 50 in v načrtu je njihova še večja prilagoditev zahtevanim spremembam v proizvodnji oz. načrtovanim projektom modernizacije proizvodnje do obdobja 2015/2020.

Obenem se je družba SIJ, d. d., kot upravljajoča družba skupine v letu 2014 kadrovsko okrepila, kar bo družbi omogočalo še uspešnejše celovito korporativno upravljanje kot do sedaj.

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

Tudi na tem področju bo skupina še okrepila že načrtane aktivnosti, kot so usposabljanje zaposlenih za varno in zdravo delo, aktivnosti za zmanjšanje poškodb pri delu in s tem znižanje pojavnosti bolniškega staleža. Cilj teh aktivnosti sta večje dolgoročno zadovoljstvo zaposlenih ter boljša delovna uspešnost zaposlenih in družb.

R&D – novi proizvodi – novi trgi

Tudi v metalurški oz. jeklarski industriji so raziskave in razvoj gonilo prihodnje rasti, še posebej pa slednje velja za nišne proizvajalce jeklarskih izdelkov, kot je to v skupini SIJ. Podjetja v skupini (še posebej Acroni, Metal Ravne in Noži Ravne) so že do sedaj veljala za izjemno inovativna, o čemer pričajo tudi vsakoletne nagrade za najboljše inovacije v slovenskem gospodarskem prostoru. V sklopu

oddelkov za raziskave in razvoj vrhunski strokovnjaki razvijajo nove vrste jekla, pri tem pa izkoriščajo sredstva in znanje v skupini za doseganje razlikovalnih prednosti pred svetovno konkurenco.

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

Novi proizvodi – novi trgi – novi pristopi

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

Kot lahko vidimo na spodnjem primeru kratke analize konkurenčnega položaja družbe Acroni, bo celotna skupina nove priložnosti iskala tudi preko specializirane ponudbe po meri kupcev (tudi preko lastnih servisnih centrov na ključnih trgih) ter učinkovite podpore kupcem.



Skupina bo večjo pozornost namenila razvoju neposrednih stikov s kupci, ki bodo v vedno večjem odstotku predstavljali končne porabnike, ter komercializaciji preko spin-off projektov, pri čemer bo intenzivno razvijala lastno servisno-prodajno mrežo in lastne blagovne znamke jekel. V kombinaciji s še bolj fleksibilno (vitko) proizvodnjo ključnih proizvodnih podjetij skupine bo slednje omogočilo večjo prilagodljivost in podpiralo marketinške in tržne aktivnosti.

Principi vitke proizvodnje – pilotni projekti

Strateški cilj prehoda na model in principe vitke proizvodnje ter konstantne stroškovne in proizvodne optimizacije poslovnih procesov skupina zasleduje z vzpostavitvijo pilotnih projektov že v letu 2014. Tako v družbi Noži Ravne že od drugega kvartala lanskega leta poteka pilotni projekt implementacije vidikov vitke proizvodnje, ki vključuje izobraževanje ter optimizacijo proizvodnih procesov s ciljem odstranitve ozkih grl. Rezultati poslovanja družbe potrjujejo velik potencial te usmeritve. V začetku

leta 2015 je tako načrtovana implementacija podobnih pilotnih projektov tudi v drugih proizvodnih podjetjih v skupini ter nato celostna reorganizacija proizvodnih procesov.