



PROSPEKT

ZA UVRSTITEV DODATNIH OBVEZNIC

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

Z OZNAKO SIJ8

V TRGOVANJE NA ORGANIZIRANEM TRGU

ORGANIZATOR IZDAJE



Ljubljana, 26. september 2025

UVOD IN POMEMBNA OPOZORILA

Ta »Prospekt za uvrstitev dodatnih obveznic družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., z oznako SIJ8, v trgovanje na organiziranem trgu« (v nadaljevanju: Prospekt), je dne 1. 10. 2025 potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, SI-1000 Ljubljana, (v nadaljevanju: ATPV) kot pristojni organ in je pripravljen za namen uvrstitve novo izdanih dodatnih obveznic z oznako SIJ8 in ISIN kodo SI0032104489 (v nadaljevanju: Dodatne obveznice ali Obveznice) izdajatelja družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: Izdajatelj ali SIJ d.d. ali Družba) v trgovanje na organiziranem trgu in za zagotovitev informacij o Izdajatelju in Dodatnih obveznicah obstoječim in bodočim imetnikom Dodatnih obveznic.

Izdajatelj je dne 2. 11. 2023 v KDD izdal osnovno izdajo obveznic z oznako SIJ8 in ISIN SI0032104489, v skupnem številu 190 apoenov v nominalni vrednosti 100.000 EUR za en apoen in skupni nominalni vrednosti celotne izdaje 19.00.000,00 EUR (v nadaljevanju: Obstoječe obveznice) ter Obstoječe obveznice dne 17.01.2024 uvrstil v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, in sicer v segment Obveznic - »Neprekinjen način trgovanja«. Izdajatelj je dne 25. 11. 2024 v KDD izdal Dodatne obveznice v skupnem številu 221 apoenov v nominalni vrednosti 100.000 EUR za en apoen in skupni nominalni vrednosti celotne izdaje 22.100.000,00 EUR, ki bodo dajale njihovim imetnikom enake pravice kot Obstoječe obveznice. Dodatne obveznice tvorijo skupaj z Obstoječimi obveznicami eno samo serijo obveznic. Na dan izdaje tega Prospekta je v KDD vpisanih 411 apoenov obveznic Izdajatelja z oznako SIJ8 in ISIN SI0032104489 v skupni nominalni vrednosti 41.100.000,00 EUR. Skladno s 7. in 15. členom Delegirane uredbe Komisije (EU) 2019/980 z dne 14. marca 2019 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z obliko, vsebino, pregledom in potrditvijo prospekta, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Uredbe Komisije (ES) št. 809/2004 (v nadaljevanju: Delegirana uredba), je ta Prospekt sestavljen v skladu s prilogo 7 Delegirane uredbe (*»Registracijski dokument za nelastniške vrednostne papirje za velike vlagatelje«*), in prilogo 15 Delegirane uredbe (*»Opis vrednostnih papirjev za nelastniške vrednostne papirje za velike vlagatelje«*).

Veljavnost tega Prospekta se izteče na dan 1. 10. 2026. Če se bo v obdobju od potrditve prospekta do začetka trgovanja z Dodatnimi obveznicami na organiziranem trgu pojavil ali ugotovil nov dejavnik, večja napaka ali večja netočnost v zvezi z informacijami, vsebovanimi v tem Prospektu, ki bi lahko vplivala na oceno Dodatnih obveznic, je Izdajatelj v zvezi s takšnim novim dejavnikom, napako ali netočnostjo dolžan objaviti dodatek k temu Prospektu. Po začetku trgovanja z Dodatnimi obveznicami na organiziranem trgu, Izdajatelj ni dolžan dopolnjevati Prospekta niti v primeru pomembnih novih dejavnikov, večjih napak ali večjih netočnosti. Izdajatelj je z uvrstitvijo Obstoječih obveznic v trgovanje na organizirani trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, pridobil položaj javne družbe v skladu z 123. členom ZTFI-1 (*»javna družba«*). Posledično, je s tem Izdajatelj podvržen obveznosti razkrivanja nadzorovanih informacij, določenih v 3. poglavju ZTFI-1, z določenimi izjemami, kot jih opredeljuje 127. člen ZTFI-1 (*»izjeme od uporabe 3. poglavja tega zakona«*). V skladu z 2. točko tretjega odstavka 127. člena ZTFI-1, se namreč določbe 133. člena ZTFI-1 (*»uporaba ZGD-1 in direktiv EU za letno poročilo in revizorjevo poročilo«*), 134. člena ZTFI-1 (*»obveznost objave letnega poročila in revizorjevega poročila«*), 135. člena ZTFI-1 (*»objava sprejetja letnega poročila«*), 136. člena ZTFI-1 (*»obveznost objave polletnega poročila«*) in 137. člena ZTFI-1 (*»vsebina polletnega poročila«*)

ter določba 139. člena ZTFI-1 (»odgovornost za pravilno izpolnitev obveznosti javne družbe«) ne uporabljajo tudi za tiste javne družbe, ki so od vrednostnih papirjev, uvrščenih v trgovanje na organiziranem trgu, izdale samo dolžniške vrednostne papirje, ki se vsak glasi na znesek najmanj 100.000 EUR, pri čemer bo v to kategorijo javnih družb z uvrstitvijo Obveznic na Ljubljansko borzo zapadel tudi Izdajatelj.

Izdajatelj je dne 27. 8. 2025 na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze ter 17. člena Uredbe (EU) št. 596/2014 z dne 16. aprila 2014 o zlorabi trga (uredba o zlorabi trga) ter razveljavitvi Direktive 2003/6/ES Evropskega parlamenta in Sveta ter direktiv Komisije 2003/124/ES, 2003/125/ES in 2004/72/ES (v nadaljevanju: Uredba o zlorabi trga) na spletnem portalu Ljubljanske borze SEOnet: https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=LATEST_PUBLIC_ANNOUNCEMENTS&doc_id=91760 ter spletnih straneh družbe: sij.si/novice/skupina-sij-sklenila-dogovor-o-dodatnem-financiranju objavil prvo informacijo o nerevidiranih konsolidiranih rezultatih poslovanja Skupine SIJ v prvem polletju 2025 ter da sta njeni največji proizvodni družbi SIJ Acroni d.o.o. (SIJ Acroni) in SIJ Metal Ravne d.o.o. (SIJ Metal Ravne) avgusta 2025 z bankami, kot podrobneje specifikirano v objavi, dosegli dogovor o zagotovitvi dodatne likvidnosti v višini 25 milijonov evrov za podporo poslovanju Skupine SIJ. Izdajatelj ima zaradi dodatne izdaje obveznic z oznako SIJ8 od dne 22. 11. 2024 do potrditve predmetnega Prospekta in uvrstitve v trgovanje zaustavljeno trgovanje z Obveznicami SIJ8 na organiziranem trgu Ljubljanske borze d.d., Ljubljana. Po potrditvi predmetnega prospekta in ter bo izvedbi postopkov pri Ljubljanski borzi v zvezi z uvrstitvijo dodatnih obveznic v kotacijo, bo trgovanje z Obveznicami SIJ 8 ponovno omogočeno.

Izdajatelj ne jamči, da so informacije v tem Prospektu točne na kateri koli datum po datumu, navedenem na naslovni strani tega Prospekta. Dejstvo, da je ta Prospekt objavljen, ali da je na njegovi podlagi sklenjen kakšen posel z Dodatnimi obveznicami, ne pomeni, da od datuma objave Prospekta ni nastopila nobena sprememba v poslovanju ali zadevah Izdajatelja ali da so informacije, vsebovane v Prospektu, točne kadar koli po tem datumu.

Ponudba oziroma prva prodaja (v nadaljevanju tudi: ponudba oziroma prodaja) Dodatnih obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji na podlagi točke c) četrtega odstavka 1. člena Uredbe (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (v nadaljevanju: Prospektna uredba), v skladu s katerim Izdajatelj ni dolžan objaviti prospekta, v zvezi s ponudbo vrednostnih papirjev, katerih nominalna vrednost na enoto je najmanj 100.000 EUR. Vezano na zahteve glede upravljanja produktov in za namene postopka odobritve finančnega instrumenta s strani pripravljavca finančnega instrumenta, NLB d.d., v skladu z določili ZTFI-1, je pripravljavec: (i) ocenil, da so Dodatne obveznice namenjene vlagateljem, ki so a.) profesionalne stranke ali b.) primerne nasprotni stranke, pri čemer je pripravljavec s tem opredelil potencialni ciljni trg, (ii) kot primeren način prodaje Dodatnih obveznic ob prvi izdaji ocenil ponujanje s strani pripravljavca povabljenim vlagateljem, ki izpolnjujejo navedene pogoje in (iii) kot primeren način prodaje Dodatnih obveznic na sekundarnem trgu ocenil prodajo Dodatnih obveznic preko distributerja, ki opravlja investicijsko storitev borznega posredovanja. Vsaka borzoposredniška družba, ki naknadno ponuja ali priporoča Dodatne obveznice, je dolžna upoštevati oceno potencialnega ciljnega trga s strani pripravljavca in je, v kolikor zanjo veljajo predpisi, s katerimi se v pravni red posamezne države prenašajo določila (Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta z dne 15. maja 2014 o trgih finančnih instrumentov ter spremembi Direktive 2002/92/ES in Direktive 2011/61/EU, z morebitnimi

spremembami (v nadaljevanju: MiFID II), ter na tej podlagi sprejete uredbe, direktive ter ostali delegirani predpisi, vključno s smernicami, ki jih izdaja European Securities and Markets Authority (ESMA)), odgovorna tudi za izvedbo lastne ocene ciljnega trga Dodatnih obveznic ter za določitev primernih načinov prodaje.

Pri sprejemanju odločitve o vlaganjih v Dodatne obveznice, naj se potencialni vlagatelji zanašajo na lasten pregled Izdajatelja in vsebino tega Prospekta, vključno s prisotnimi tveganji. Informacije v Prospektu niso naložbena priporočila, ne investicijsko oz. osebno svetovanje, niti pravni, davčni ali drugačni strokovni nasveti. Za takšne nasvete se mora vsak potencialni vlagatelj obrniti na svojega odvetnika, davčnega svetovalca oziroma drugega ustreznega strokovnjaka. Pred odločitvijo o investiciji v Dodatne obveznice je treba ta Prospekt prebrati v celoti, vključno z dokumenti, vključenimi s sklicevanjem (glej poglavje 18.2 – Dokumenti, vključeni s sklicevanjem). Ob tem se morajo vlagatelji zavedati, da Prospekt ne vsebuje nujno vseh informacij, ki bi lahko bile potrebne za presojo smotrnosti nakupa Dodatnih obveznic. Potencialni vlagatelj je tako v celoti sam odgovoren za pridobitev dodatnih informacij, za oblikovanje analiz ter ocen finančnega stanja in tveganosti Izdajatelja, v obsegu in na način, ki ga ocenjuje za potrebnega ali primernega, kot tudi za oceno primernosti njegove naložbe v Dodatne obveznice. Ob tem se mora potencialni vlagatelj zavedati, da so se poslovanje, rezultati poslovanja, finančno stanje in obeti Izdajatelja od datuma priprave Prospekta lahko spremenili. Izdajatelj tega Prospekta navkljub temu ne bo spreminjal ali dopolnjeval. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh: www.sij.si v pododdelku za investitorje (<https://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/obvestila-investitorjem/>) in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze, d.d. Ljubljana SEO-netu: <http://seonet.ljse.si/>.

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

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI-1 v zvezi s prodajo Dodatnih obveznic družbe SIJ d.d. ter njihovo izdajo v centralnem registru vrednostnih papirjev KDD in uvrstitvijo v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze sklenil pogodbo z družbo NLB d.d., Ljubljana (organizator izdaje), za storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic pa je sklenil pogodbo z odvetnikom Mitjo Vidmarjem iz Ljubljane (pravni svetovalac). Pravni svetovalac in organizator izdaje ne prevzemata odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v Prospektu. Pri tem strokovno svetovanje in pripravljeni dokumenti s strani organizatorja izdaje in pravnega svetovalca za Izdajatelja niso zavezujoči in se Izdajatelj po lastni presoji odloča, ali bo predlagane rešitve in pojasnila oziroma pripombe organizatorja izdaje in pravnega svetovalca sprejel v vsebino svojih dokumentov ali ne, in sam po lastni prosti presoji določi končno vsebino vseh dokumentov, vključno s tem Prospektom. Organizator izdaje in pravni svetovalac ne dajeta nobenih zagotovil ali jamstev, bodisi izrecnih ali implicitnih, glede točnosti ali popolnosti informacij v tem Prospektu, in na nič v tem Prospektu se ni možno sklicevati ali karkoli šteti kot obljubo, dano s strani organizatorja izdaje.

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

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

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

Ta Prospekt lahko vsebuje napovedi ali ocene dobička oziroma »projekcije prihodnosti«, ki se ne nanašajo na pretekla dejstva. Navedbe o projekcijah prihodnosti vključujejo besede »načrtuje«, »ocenjuje«, »verjame«, »pričakuje«, »cilja«, »namerava«, »bo«, »lahko«, »predvideva«, »bi«, »bi lahko« ali podobne izraze ali njihove negacije. Takšne projekcije prihodnosti vključujejo znana in neznana tveganja, negotovosti in ostale pomembne dejavnike, na katere Izdajatelj nima vpliva in bi lahko povzročili, da bodo njegovi dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki bistveno drugačni od katerihkoli bodočih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, izraženih ali vsebovanih v teh projekcijah prihodnosti. Takšne projekcije prihodnosti temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanje in bodoče poslovne strategije Izdajatelja ter okolja, v katerem posluje sedaj in bo posloval v prihodnosti. Med pomembnimi dejavniki, ki lahko povzročijo, da bodo dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Izdajatelja bistveno drugačni od tistih, ki so izraženi v projekcijah prihodnosti, so tisti, ki so opisani v poglavju 2 (»Dejavniki tveganja«) in na drugih mestih v tem Prospektu. Te projekcije prihodnosti veljajo samo na datum priprave tega Prospekta. Izdajatelj izrecno zavrača kakršno koli obveznost ali zavezo razposlati kakršne koli posodobitve ali popravke projekcij prihodnosti, vsebovanih v tem Prospektu, ki bi odražale spremembe v njegovih napovedih glede takih projekcij, ali kakršne koli spremembe dogodkov, pogojev ali okoliščin, na podlagi katerih so projekcije bile narejene, razen če to zahteva zakonodaja ali pravila za kotacijo Ljubljanske borze, d.d., Ljubljana (»LJSE«). Potencialni vlagatelji se morajo zavedati, da lahko več pomembnih dejavnikov povzroči, da bodo dejanski rezultati bistveno drugačni od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, izraženih v takšnih projekcijah prihodnosti.

Niti Izdajatelj niti NLB d.d. nista ukrenila ničesar, da bi bilo posedovanje ali razširjanje Prospekta dopustno v kateri koli jurisdikciji, kjer je v ta namen potrebno kaj ukreniti, razen v Republiki Sloveniji. Zato tega Prospekta ni dopustno uporabljati v nobeni jurisdikciji, kjer to ni dovoljeno. Prospekt je objavljen na spletni strani Izdajatelja www.sij.si v pododdelku za investitorje (<https://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/obvestila-investitorjem/>) in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet-u: <http://seonet.ljse.si/>. O vseh pomembnih poslovnih dogodkih sicer Izdajatelj javnost obvešča z objavo na svojih spletnih straneh www.sij.si v pododdelku za investitorje (<https://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/obvestila-investitorjem/>) in na elektronskem sistemu obveščanja Ljubljanske borze d.d. Ljubljana SEOnet-u: <http://seonet.ljse.si/>.

Z izjemo informacij, ki so izrecno vključene v ta Prospekt s sklicevanjem (glej poglavje 18.2. – Dokumenti, vključeni s sklicevanjem), informacije na spletni strani Izdajatelja in na drugih spletnih straneh, ki so omenjene v tem Prospektu, niso vključene v ta Prospekt in na njihovi podlagi ni dopustno sprejeti nobene odločitve o nakupu Dodatnih obveznic.

Dodatne obveznice, ki se predmet tega Prospekta, so v nadaljevanju poimenovane tudi kot Obveznice.

KAZALO OKRAJŠAV

OKRAJŠAVA:

CELOTEN NAZIV:

ATVP	Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana
Centralni Register	Centralni register vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD
Dan Dospelosti Plačila Obresti	2. 11. vsakega leta do dospelosti Obveznice, začenši z 2. 11. 2024
Dan Izdaje	25. 11. 2024
Dan Prenehanja Omejitev	Dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo Izdajatelja
Dospelost Obveznice	2. 11. 2026
DDV	Davek na dodano vrednost
Dodatne obveznice	Obveznice družbe SIJ d.d. z oznako SIJ8 in ISIN kodo SI0032104489, izdane v KDD dne 25. 11. 2024, v skupnem številu 221 apoenov v nominalni vrednosti 100.000 EUR za en apoen in skupni nominalni vrednosti celotne izdaje 22.100.000,00 EUR, ki so predmet tega Prospekta.
EUR	evro
Evro račun	Račun, ki ga določi Imetnik ali Upravičenec, in na katerega je mogoče izplačevati zneske v evrih iz naslova obveznosti iz Obveznic
EU	Evropska unija
Imetnik	Oseba, ki je vpisana v Centralni Register kot imetnik določenega števila Obveznic
KDD	KDD – Centralna klirinško depotna družba d.o.o., Tivolska 48, Ljubljana
Ljubljanska borza ali LJSE	Ljubljanska borza vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana, Slovenska cesta 56, Ljubljana
NLB d.d.	Nova Ljubljanska banka d.d., Ljubljana, Trg republike 2, 1000 Ljubljana, Slovenija
Obrestna mera	Obrestna mera pomeni letno obrestno mero, izraženo v odstotkih, ki predstavlja vsoto naslednjih vrednosti: (i) 7,0% letno; (ii) dodatka v višini 0,30% letno v obdobju od (vključno) Datuma Prilagoditve, na katerega Trajnostni Pogoji ni izpolnjen, do:

	(A) naslednjega Datuma Prilagoditve, če naslednji Datum Prilagoditve obstaja in je takrat Trajnostni Pogoji izpolnjen; ali (B) Datuma Končne Zapadlosti (kot je določen v Pogoju 4.1); in (iii) dodatka v višini 0,30% letno v obdobju od Dneva Prenehanja Omejitev (kot je opredeljen v Pogoju 7.1), dalje.
Obveznice	Skupaj Obstoječe obveznice in Dodatne obveznice, kar predstavlja obveznice družbe SIJ d.d. z oznako SIJ8 in ISIN kodo SI0032104489, v skupnem številu 411 apoenov v nominalni vrednosti 100.000 EUR za en apoen in skupni nominalni vrednosti celotne izdaje 41.100.000,00 EUR
Obstoječe obveznice	Obveznice družbe SIJ d.d. z oznako SIJ8 in ISIN SI0032104489, ki so bile izdane v KDD dne 2. 11. 2023, v skupnem številu 190 apoenov v nominalni vrednosti 100.000 EUR za en apoen in skupni nominalni vrednosti celotne izdaje 19.000.000,00 EUR.
Odkupna Ponudba	Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji: (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
OZ	Obligacijski zakonik (Ur. l. RS, št. 83/2001 in nadaljnji)
Pogoji Obveznic	Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic, ki so vpisane v Centralnem Registru in veljajo za vsako izmed Obveznic
Potencialni vlagatelj	Naslovnik ponudbe Obveznic Izdajatelja
Prospekt	Prospekt za uvrstitev Obveznic Izdajatelja v trgovanje na organiziranem trgu
Prospektna uredba	Uredba (EU) št. 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES (UL L 168, 30. 6. 2017, s spremembami in dopolnitvami)
Relevantni Čas	Zaključek zadnjega KDD Delovnega Dne pred dnem dospelosti posamezne obveznosti iz Obveznice
Relevantni Dan	Kasnejši izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali

			zavrnjeno, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel podatke, potrebne za izplačilo (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti)
Second Party Opinion			Poročilo oziroma mnenje podjetje ISS Corporate Solutions je v zvezi z ocenjevanjem ključnih elementov trajnosti Obveznic, ki je dostopen na spletnem naslovu: https://cms.sij.si/storage/777/SPO-Slovenian-Steel-Group.pdf
SEOnet			Informacijski sistem elektronskih objav Ljubljanske borze (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 njene odvisne družbe, našteje v Prospektu
Strategija trajnostnega razvoja Skupine SIJ			Strategija trajnostnega razvoja Skupine SIJ, kot je opisana in dostopna na spletnem naslovu namenjenemu informacijam Izdajatelja s področja trajnosti: https://www.sij.si/sl/trajnost/trajnostni-razvoj/
Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ		okvir	Trajnostni finančni okvir, kot izhaja iz dokumenta "Trajnostni finančni okvir", ki je dostopen na spletnem naslovu: https://cms.sij.si/storage/778/SIJ-Trajnostni-financni-okvir-v1.0.pdf
Upravičenec			Oseba, ki je ob Relevantnem Času v Centralnem Registru vpisana kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev denarne obveznosti iz Obveznice
Vlagatelj			Vpisnik, ki je Obveznice vpisal in dodeljene Obveznice v celoti vplačal
Vpisnik			Potencialni vlagatelj, ki je oddal Zavezujočo ponudbo za nakup Obveznic
Zavarovanje			Hipoteka, zastavna pravica, odstop v zavarovanje ali druga pravica na premoženju članov Skupine, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsaka druga pogodba ali ureditev s podobnim učinkom (pri čemer v izogib dvomov ta pojem ne vključuje poroštev ali garancij, niti zastave ali odstopa terjatev do članov Skupine)
ZDavP-2			Zakon o davčnem postopku (Ur. l. RS, št. 13/2011 in nadaljnji)
ZDDPO-2			Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (Ur. l. RS, št. 117/2006 in nadaljnji)
ZDoh-2			Zakon o dohodnini (Ur. l. RS, št. 13/2011 in nadaljnji)

ZDDV-1	Zakon o davku na dodano vrednost (Ur. l. RS, št. 13/2011 in nadaljnji)
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah (Ur. l. RS, št. 65/2009 in nadaljnji)
ZNVP-1	Zakon o nematerializiranih vrednostnih papirjih (Ur. l. RS, št. 75/2015 in nadaljnji)
ZPPDFT-2	Zakon o preprečevanju pranja denarja in financiranja terorizma (Ur. l. RS, št. 48/22 in 145/22 in nadaljnji)
ZTFI-1	Zakon o trgu finančnih instrumentov (Ur. l. RS, št. 77/2018 in nadaljnji)
ZVOP-2	Zakon o varstvu osebnih podatkov (Ur. l. RS, št. 163/22 in nadaljnji)

KAZALO SKLICEVANJ

SKLICEVANJE:

<https://www.sij.si/za-investitorje#financna-porocila>

https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=LATEST_PUBLIC_ANNOUNCEMENTS&doc_id=91760

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

PODATKI:

Letni poročili Skupine SIJ za poslovni leti 2024 in 2023, in sicer: Letno in trajnostno poročilo Skupine SIJ in družbe SIJ d.d. za leto 2023 ter Letno poročilo Skupine SIJ in družbe SIJ d.d. za leto 2024

Informacija o nerevidiranih rezultatih poslovanja Skupine SIJ za prvo polletje 2025

Spletne strani Izdajatelja

KAZALO

1. ODGOVORNE OSEBE, INFORMACIJE TRETJIH OSEB, POROČILA STROKOVNJAKOV IN POTRDITEV PRISTOJNIH ORGANOV	13
1.1. Odgovorne osebe in izjava odgovornih oseb	13
1.2. Informacije tretjih oseb in poročila strokovnjakov	13
1.3. Potrditev pristojnih organov	13
2. DEJAVNIKI TVEGANJA	14
2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem	14
2.1.1. Tveganja, povezana s finančnim položajem Izdajatelja	15
2.1.2. Tveganja, povezana s poslovnimi dejavnostmi in panogo Izdajatelja	18
2.1.3. Pravno in regulatorno tveganje	23
2.1.4. Tveganje pri notranji kontroli	25
2.1.5. Tveganja, povezana z razogličanjem	25
2.2. Tveganja, povezana z Obveznicami	27
2.2.1. Tveganja, povezana z določenimi Pogoji Obveznic	27
2.2.2. Tveganja, povezana z naložbo v Obveznice	28
3. BISTVENE INFORMACIJE	32
3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vključenih v izdajo	32
3.2. Razlogi za izdajo in uporaba prihodkov	32
3.3. Razlogi za uvrstitev v trgovanje	32
4. INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE	34
4.1. Opis vrednostnih papirjev	34
4.1.1. Celotna količina Dodatnih obveznic, uvrščenih v trgovanje	36
4.1.2. Opis vrste in razreda vrednostnih papirjev, ki so predmet ponudbe	36
4.1.3. ISIN koda in oznaka Obveznic	36
4.2. Zakonodaja, na podlagi katere so bili vrednostni papirji ustvarjeni	36
4.3. Oblika vrednostnih papirjev	36
4.4. Plačilno sredstvo pri izdaji vrednostnih papirjev	37
4.5. Razvrščanje	37
4.6. Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji	37
4.6.1. Status obveznosti iz Obveznic	37
4.6.2. Druge pravice iz Obveznic	37
4.6.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic	37
4.6.4. Spremembe pogojev in druge odločitve Imetnikov Obveznic	40
4.7. Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti	40
4.8. Dospelost Obveznic	41
4.8.1. Izplačilo glavnice in odkup	41

4.8.2.	Način in obdobje izplačila obveznosti	42
4.9.	Donosnost Dodatnih obveznic	42
4.10.	Zastopanje Imetnikov Obveznic	43
4.11.	Način izdaje Dodatnih obveznic	43
4.12.	Datum izdaje Dodatnih obveznic.....	43
4.13.	Prenosljivost Obveznic.....	43
4.14.	Informacije o davkih.....	43
4.14.1.	Obdavčitev obresti	43
4.14.2.	Obdavčitev dobička iz kapitala	45
4.14.3.	Davek na dodano vrednost.....	45
5.	POGOJI PONUDBE	46
6.	UVRSTITEV V TRGOVANJE IN DOGOVORI O TRGOVANJU	47
6.1.	Uvrstitev Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu	47
6.2.	Trgovanje na drugih organiziranih trgih	47
6.3.	Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti	47
6.4.	Emisijski znesek Obveznic.....	47
7.	INFORMACIJE O ZAKONITIH REVIZORJIH IN TRETJIH OSEBAH	48
7.1.	Podatki o revizorjih	48
7.2.	Spremembe na strani revizorjev	48
7.3.	Izjave strokovnjakov oziroma tretjih oseb	48
8.	INFORMACIJE O IZDAJATELJU	49
8.1.	Poslovna preteklost in razvoj	49
8.1.1.	Zgodovina in razvoj Izdajatelja	49
8.1.2.	Pravno in poslovno ime Izdajatelja	49
8.1.3.	Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije	49
8.1.4.	Dan vpisa v register	49
8.1.5.	Sedež in pravna oblika	49
8.1.6.	Novejši dogodki izdajatelja	50
8.1.7.	Bonitetna ocena	50
8.1.8.	Spremembe zadolževanja in financiranja	50
8.1.9.	Pričakovano financiranje dejavnosti Izdajatelja	51
9.	PREGLED POSLOVANJA	52
9.1.	Glavne dejavnosti	52
9.2.	Opis poslovanja Skupine SIJ v letu 2024	53
9.3.	Konkurenčni položaj Izdajatelja.....	64
10.	ORGANIZACIJSKA STRUKTURA.....	68
10.1.	Položaj Izdajatelja v skupini	68
10.2.	Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine	69

11. INFORMACIJE O TRENDIH.....	70
11.1. Trendi, negotovosti, povpraševanja, obveze ali dogodki, ki lahko pomembno vplivajo na Izdajateljeva pričakovanja	70
11.2. Srednjeročni strateški in finančni cilji.....	71
12. NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA	72
13. UPRAVNI, VODSTVENI IN NADZORNI ORGANI	73
13.1. Uprava in nadzorni svet	73
13.2. Nasprotje interesov upravnih, poslovnih in nadzornih organov.....	74
14. GLAVNI DELNIČARJI	75
14.1. Informacije o lastništvu ali nadzoru	75
14.2. Dogovori med delničarji	75
15. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH	76
15.1. Pretekle finančne informacije	76
15.1.1. Revidirane pretekle finančne informacije, ki se nanašajo na poslovni leti 2023 in 2024	76
15.1.2. Revidirani konsolidirani izkazi Skupine SIJ za leti 2024 in 2023	77
15.2. Revidiranje preteklih letnih finančnih informacij.....	81
15.3. Pravni in arbitražni postopki	82
15.4. Bistvene spremembe finančnega položaja Izdajatelja	82
16. DODATNE INFORMACIJE.....	83
16.1. Delniški kapital.....	83
16.1.1. Osnovni kapital.....	83
16.1.2. Izdane delnice	83
16.1.3. Lastne delnice	83
16.2. Ustanovna pogodba in statut	83
17. BISTVENE POGODBE.....	84
18. RAZPOLOŽLJIVNI DOKUMENTI IN DOKUMENTI, VKLJUČENI S SKLICEVANJEM ...	85
18.1. Razpoložljivi dokumenti	85
18.2. Dokumenti, vključeni s sklicevanjem	85
18.3. Dokumenti, ki niso vključeni v ta Prospekt s sklicevanjem	86

1. ODGOVORNE OSEBE, INFORMACIJE TRETJIH OSEB, POROČILA STROKOVNJAKOV IN POTRDITEV PRISTOJNIH ORGANOV

1.1. Odgovorne osebe in izjava odgovornih oseb

Oseba na strani Izdajatelja, odgovorna za informacije, navedene v tem Prospektu, je Zubitskiy Andrey, predsednik uprave.

»Spodaj podpisana odgovorna oseba izdajatelja SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana, izjavljam, da so po mojem najboljšem vedenju informacije v Prospektu skladne z dejstvi in da v Prospektu ni izpuščena nobena informacija, ki bi lahko vplivala na njegov pomen.«

Ljubljana, 26. september 2025

Zubitskiy Andrey, predsednik uprave

1.2. Informacije tretjih oseb in poročila strokovnjakov

V ta Prospekt ni vključena nobena izjava ali poročilo, pripisano osebi kot strokovnjaku, niti izjava ali poročilo, pripravljeno na zahtevo Izdajatelja, zato ni potrebno iskati nobenega soglasja oziroma odobritve takega strokovnjaka.

1.3. Potrditev pristojnih organov

Ta Prospekt je potrdila Agencija za trg vrednostnih papirjev, Poljanski nasip 6, Ljubljana (ATVP) kot pristojni organ v skladu z Uredbo (EU) 2017/1129. Potrditev s strani ATVP pomeni, da ta Prospekt izpolnjuje standarde glede popolnosti, razumljivosti in doslednosti, ki jih določa Uredba (EU) 2017/1129, pri čemer se takšna potrditev ne sme obravnavati kot kakršnakoli odobritev Izdajatelja ali kakovosti Obveznic, na katere se ta Prospekt nanaša. Vlagatelji morajo izdelati svojo oceno primernosti naložb v vrednostne papirje.

2. DEJAVNIKI TVEGANJA

Naložba v Obveznice je podvržena tveganjem. Potencialni vlagatelji morajo pred odločitvijo o naložbi v Obveznice natančno preučiti vse informacije, ki so navedene v tem Prospektu ali so v Prospekt vključene s sklicevanjem (glej poglavje 18.2. – Dokumenti, vključeni s sklicevanjem), vključno s spodaj navedenimi dejavniki tveganj in negotovosti. Pojav katerega koli od spodaj navedenih dogodkov lahko pomembno negativno vpliva na Izdajateljevo poslovanje, njegov finančni položaj, uresničevanje zastavljenih ciljev in njegove rezultate poslovanja, kar vse lahko negativno vpliva na Izdajateljevo sposobnost izplačevanja oziroma izpolnjevanja obveznosti na podlagi Obveznic.

Dejavniki tveganj, opisani v nadaljevanju, predstavljajo omejen nabor tveganj, ki so specifična za Izdajatelja in zelo pomembna za Vlagatelje, zaradi česar jih morajo Potencialni vlagatelji upoštevati pri sprejemanju odločitve o naložbi v Obveznice. Čeprav Izdajatelj meni, da so spodaj opisani dejavniki tveganja in negotovosti izredno pomembni za poslovanje Izdajatelja, za panogo ter za imetnike obveznic, to niso edina tveganja, s katerimi se Izdajatelj sooča. Za druga tveganja, dogodke, dejstva ali okoliščine, s katerimi Izdajatelj trenutno ni seznanjen, ni izključeno, da se ne morejo izkazati za pomembne oziroma za škodljive za poslovanje Izdajatelja, njegove rezultate poslovanja in finančno stanje, kar vse lahko vodi v zmanjšanje Izdajateljeve sposobnosti glede izpolnjevanja obveznosti na podlagi Obveznic.

V nadaljevanju so navedena in podrobneje opisana tveganja, ki lahko vplivajo na Izdajateljevo sposobnost izpolnjevanja obveznosti do Vlagateljev v vrednostne papirje. Navedena tveganja so specifična za Izdajatelja in vrednostne papirje ter so pomembna za sprejetje odločitve Vlagateljev o naložbi. K opisu posameznega tveganja je dodano pojasnilo, kako posamezni dejavnik vpliva na izdajatelja in vrednostne papirje. **Dejavniki tveganja so razvrščeni po kategorijah po vrstnem redu od najpomembnejših do manj pomembnejših (enako znotraj posamezne kategorije – najpomembnejši dejavniki so navedeni najprej).**

V okviru vsakega poglavja Izdajatelj navaja tveganja, ki se mu zdijo pomembna in specifična ter jih redno spremlja, ne glede na to, ali jih ocenjuje za visoka, zmerna ali nizka, z namenom, da Vlagatelji v vrednostne papirje lažje oblikujejo presojo za sprejem odločitve o naložbi.

2.1. Tveganja, povezana z Izdajateljem

Pojav katerega koli od spodaj navedenih dogodkov lahko pomembno negativno vpliva na Izdajateljevo poslovanje, njegov finančni položaj, uresničevanje zastavljenih ciljev in njegove rezultate poslovanja, kar vse lahko negativno vpliva na Izdajateljevo sposobnost izplačevanja oziroma izpolnjevanja obveznosti na podlagi Obveznic.

Dejavniki tveganj, opisani v nadaljevanju, predstavljajo omejen nabor tveganj, ki so specifična za Izdajatelja in zelo pomembna za Vlagatelje, zaradi česar jih morajo Potencialni vlagatelji upoštevati pri sprejemanju odločitve o naložbi v Obveznice. Čeprav Izdajatelj meni, da so spodaj opisani dejavniki tveganja in negotovosti izredno pomembni za poslovanje Izdajatelja, za panogo ter za imetnike obveznic, to niso edina tveganja, s katerimi se Izdajatelj sooča. Za druga tveganja, dogodke, dejstva ali okoliščine, s katerimi Izdajatelj trenutno ni seznanjen, ni izključeno, da se ne morejo izkazati za pomembne oziroma za škodljive za poslovanje Izdajatelja, njegove rezultate poslovanja in finančno stanje, kar vse lahko vodi v zmanjšanje Izdajateljeve sposobnosti glede izpolnjevanja obveznosti na podlagi Obveznic.

V nadaljevanju so predstavljena najpomembnejša tveganja Izdajatelja, po vrstnem redu od najpomembnejših do manj pomembnejših, način njihovega obvladovanja ter ocena izpostavljenosti Izdajatelja (in posledično Vlagatelja) posameznemu tveganju.

2.1.1. Tveganja, povezana s finančnim položajem Izdajatelja

SIJ d.d. je pri svoji dejavnosti izpostavljen določenim finančnim tveganjem.

Dobičkonosnost posameznega gospodarskega subjekta v konkurenčni industriji se največkrat meri po finančnih kazalnikih in učinkih, nanje pa lahko vplivajo tudi dogodki oz. tveganja, ki so povezani z gospodarskimi razmerami, geopolitičih razmerah, razmerami na finančnih trgih, monetarnimi, fiskalnimi in zunanjetrgovinskimi politikami, vedno bolj pa tudi s presojo, v kolikšni meri je podjetje usmerjeno k uresničevanju trajnostne poslovne usmeritve. Vse omenjeno lahko vpliva ali pa ima lahko za posledico poslabšanje finančnega položaja družbe. Tudi Skupina SIJ je izpostavljena tovrstnim tveganjem, zato jih redno spremlja. Finančne institucije za hitrejši zeleni prehod gospodarstva Evropske unije z zelenim financiranjem vse bolj spodbujajo prestrukturiranje gospodarstva za doseganje okoljskih, zlasti podnebnih ciljev, zato delovanje Izdajatelja po principih krožnega gospodarstva istočasno predstavlja pomemben segment uravnavanja tveganj, ki so povezana z njegovim finančnim položajem.

Izdajatelj informacije o trenutnem likvidnostnem položaju Skupine SIJ, ki je posledica zahtevnih okoliščin poslovanja zaradi različnih gospodarskih, političnih in geopolitičnih dejavnikov pojasnjuje v nadaljevanju pod 2.1.2. Tveganja, povezana s poslovnimi dejavnostmi in panogo Izdajatelja, kot tudi 2.2. Tveganja, povezana z Obveznicami.

Skupina SIJ je izpostavljena nizkemu tečajnemu tveganju, saj bi pri svojem poslovanju na mednarodnih trgih utrpela nizke izgube pri poslovanju s tujimi plačilnimi sredstvi.

Tečajno tveganje je vezano na spremembe gibanja deviznih tečajev, saj je Skupina SIJ zaradi svojega mednarodnega poslovanja in izvajanja plačilnega prometa vezana na razmere na svetovnih finančnih trgih, te pa so odvisne tudi od različnih stopenj pritiska in ščitenja (krepitve) vrednosti valut s strani posameznih držav, istočasno pa tudi od geostrateških političnih dogodkov. Na tovrstna gibanja Skupina SIJ ne more vplivati, kljub temu pa se spremembe lahko odrazijo v izgubah, ki zaradi takšnih razlik nastanejo. Skupina SIJ tečajno tveganje ustrezno upravlja in obvladuje z metodo politike cen preko integriranja tečaja v razliko v ceni, z ujemanjem (t.i. »matching«) oziroma uravnavanjem prodaje in nabave in uravnavanjem ravnotežja med prilivi in odlivi po valutah ter s ščitenjem tečaja z izvedenimi finančnimi instrumenti.

Če bi prišlo do izrazitega gibanja tečajev tujih plačilnih sredstev, Izdajatelj ocenjuje, da slednje ne bi imelo bistvenega neugodnega vpliva na poslovanje Skupine SIJ, saj je glavna valuta, v kateri Skupina SIJ posluje, evro, tečajno tveganje pri ostalih valutah pa je ustrezno obvladovano, poleg tega pa je nastanek takega tveganja malo verjeten, ker so svetovne valute splošno ustaljene.

Skupina SIJ je izpostavljena zmernemu kreditnemu tveganju, saj bi pri svojem poslovanju lahko utrpela izgube, povezane s poslovanjem in plačilno sposobnostjo kupcev.

Pri prodaji jeklarskih proizvodov je za Skupino SIJ pomembno obvladovanje kreditnega tveganja do kupcev – tveganje neplačila za prodane storitve oz. proizvode. Za Skupino SIJ obstaja tveganje, da se pogodbene stranke, zlasti večji kupci, ne bi držale svojih pogodbenih obveznosti ali bi zapadle v plačilno nesposobnost ali insolventnost in s tem nezmožnost poravnavanja svojih obveznosti. Podobne okoliščine lahko nastanejo, če bi bile proizvodom Skupine SIJ določene previsoke prodajne cene, ki jih kupci zaradi lastnih dejavnosti ne bi mogli alocirati v svojih kalkulativnih izračunih pri opravljanju njihovih storitev, posledično pa ne bi zmogli nabav, ali bi zaradi izgub utrpeli posredne učinke večanja plačilne nesposobnosti.

V proizvodno-prodajni verigi Skupine SIJ od nabave virov in surovin ter vse do prodaje izdelanih izdelkov lahko volatiliteta cen različnih produkcijskih vložkov v izdelke predstavlja višjo izpostavljenost kreditnemu tveganju do kupcev. Skupina SIJ se slednjega zaveda, zato je med prepoznana visoka tveganja vključila tudi tveganja večje negotovosti v mednarodnem okolju, višje inflacije in večjih sprememb obrestnih mer, ki so bila za delovanje Skupine SIJ na svetovnih trgih še pred nekaj leti poslovno nepredstavljiva, povzročajo pa težave pri načrtovanju proizvodnje ter obvladovanju nabavnih in prodajnih cen.

Z negotovostjo v mednarodnem okolju ter negativnim vplivom inflacije in obrestnih mer se možnost za likvidnostne težave podjetij s tem povečuje, kar posledično pomeni višjo izpostavljenost kreditnemu tveganju do kupcev Skupine. Skupina SIJ boniteti kupcev in spremljanju terjatev do kupcev posveča posebno pozornost. Intenzivna dnevna spremljava terjatev in komunikacija s kupci ter visok delež prvovrstno zavarovanih terjatev do kupcev omogočajo, da Skupina SIJ ohranja visoko plačilno disciplino s strani kupcev.

Če bi prišlo do izrazitega poslabšanja gospodarskih razmer in posledično poslabšanja poslovanja in plačilne nesposobnosti kupcev, Skupina SIJ ocenjuje, da bi slednje sicer imelo zmeren vpliv na poslovanje, vendar je kreditno tveganje ustrezno obvladovano z ohranjanjem visokega deleža prvovrstno zavarovanih terjatev, aktivnim in sistematičnim pristopom k upravljanju terjatev, spremljavo bonitetne ocene kupcev, dnevnim preverjanjem zapadlih terjatev in sklepanjem poslov z ustreznimi instrumenti zavarovanja.

Skupina SIJ je izpostavljena povečanemu likvidnostnemu tveganju oziroma tveganju plačilne nesposobnosti zaradi primanjkljaja razpoložljivih finančnih virov.

Zahtevne tržne in poslovne razmere, s katerimi se od leta 2024 sooča evropska jeklarska industrija, katere del je tudi Skupina SIJ, so povzročile povečanje likvidnostnega tveganja Skupine SIJ. Za evropsko jeklarsko industrijo, katere del je tudi Skupina SIJ, so se razmere v prvem polletju 2025 pomembno dodatno zaostrele, predvsem zaradi nesorazmernih uvoznih pritiskov jekla iz Azije, neugodnih geopolitičnih ter zunanjetrgovinskih razmer (zlasti ameriških carin) in visokih cen energentov.

Trendi v panogah porabnicah jekla so se od konca leta 2024 ter ob začetku leta 2025 obrnili nekoliko navzgor, kar se je v prvem četrtletju 2025 občutilo kot izboljšanje količinskega dotoka naročil. Zaradi geopolitičnih razmer ostaja trg še vedno zelo nepredvidljiv, a po skoraj letu in pol upadanja kaže znake dolgoročnega trenda rasti, k izboljšanju situacije pa bi v nadaljevanju v letu 2026 lahko pripomogli tudi ukrepi EU. Ta se je začela zavedati pomena industrije materialov za številne dobavne verige v Evropi in je v okviru Akcijskega načrta za jeklo in kovine že sprožila aktivnosti za spodbujanje svoje konkurenčnosti.

V zahtevnih trenutnih makroekonomskih okoliščinah Skupina SIJ skrbno spremlja likvidnostna tveganja in izvaja nujne prilagoditve, optimizacije in izboljšave učinkovitosti na vseh področjih njenega poslovanja in sprejema vrsto ukrepov za kratkoročno in dolgoročno stabilizacijo.

Izdajatelj ocenjuje likvidnostno situacijo Skupine SIJ v danih okoliščinah kot zelo zahtevno, kar povzroča povečanje likvidnostnega tveganja. **V mesecu avgustu 2025 so banke zagotovile Skupini SIJ dodaten likvidnostni vir v višini 25 milijonov EUR za čas do sredine decembra leta 2025**, s pomočjo katerega Skupina SIJ še naprej izpolnjuje svoje obveznosti iz pogodbenih dogovorov v skladu z običajno tržno prakso in veljavno zakonodajo ter sledi odgovornemu upravljanju, dolgoročnemu trajnostnemu poslovanju in varovanju socialne varnosti zaposlenih, hkrati pa se z bankami nadaljujejo usklajevanja o celostni dolgoročni rešitvi refinanciranja Skupine SIJ, ki vključuje vse pomembne vire financiranja Skupine SIJ v okvirnem znesku 300 milijonov EUR in bo zagotovila stabilno dolgoročno finančno platformo v

zahtevnih in negotovih tržnih razmerah. Omenjeni dodaten likvidnosti vir bo s sklenitvijo dolgoročne rešitve refinanciranja Skupine SIJ predvidoma postal njen sestavni del in bo s tem podaljšan. Usklajevanje ključnih pogojev refinanciranja je v sklepni fazi ter pred potrditvijo, čemur bo sledila priprava in sklenitev pogodbene dokumentacije. Če ta usklajevanja ne bodo uspešna in dogovor o celostni rešitvi refinanciranja Skupine SIJ ne bo dosežen, kar Skupina SIJ ocenjuje kot zmerno tveganje, bo lahko ob nadaljevanju zaostrenih tržnih razmer ogrožena sposobnost sprotnega izpolnjevanja zapadlih obveznosti Skupine SIJ, vključno z nezmožnostjo pravočasne izpolnitve obveznosti iz Obveznic. K temu lahko prispeva tudi nevračilo posojila, ki ga ima večinski delničar Dillon d.o.o. (v nadaljevnaju tudi: Dillon) do Izdajatelja, ki pa na dan Prospekta ni zapadel v nobenem znesku oz. obroku. Zapadlost omenjenega posojila je v letu 2027 in ne predstavlja večjega tveganja za imetnike Obveznic z vidika roka zapadlosti obveznic, razen, če rok zapadlosti obveznic ne bo podaljšan.

Skupina SIJ in SIJ d.d. sta izpostavljena zmernemu obrestnemu tveganju oziroma tveganju potencialne spremembe denarnih tokov zaradi spremembe obrestnih mer na finančnih trgih.

Skupina SIJ je izpostavljena obrestnemu tveganju, saj ima 53 odstotkov celotnih finančnih obveznosti vezanih na spremenljivo obrestno mero. Izpostavljenost obrestnemu tveganju predstavlja neugodno gibanje (dvig) obrestne mere. Trend rasti obrestnih mer na finančnih trgih v zadnjih letih je predstavljal dodaten pritisk na denarne tokove in neugoden vpliv na poslovanje Skupine SIJ, ki pa bo z zniževanjem obrestnih mer na finančnih trgih ponovno prešel na normalne nivoje.

Izdajatelj ocenjuje obrestno tveganje sicer kot zmerno in ustrezno obvladovano. Obrestno tveganje se obvladuje z ohranjanjem ustreznega deleža posojil s fiksno obrestno mero, ščitjenjem obrestnega tveganja z izvedenimi finančnimi instrumenti in rednim in aktivnim spremljanjem razmer na finančnih trgih.

Izdajatelj je izpostavljen zmernemu tveganju v zvezi z nevračilom posojila med Izdajateljem in večinskim delničarjem Dillon.

Na dan izdelave predmetnega Prospekta večinski delničar Dillon dolguje Izdajatelju znesek (glavnica in obresti) v višini 65,7 milijonov evrov, od tega glavnice 51,2 milijona evrov in kot posojilo povezani osebi, ki zapade konec decembra 2027. Trenutno ni nobenih zapadlih ali neplačanih zneskov, zato na dan tega Prospekta ni kršitev sklenjenih dokumentov v zvezi z odprtim zneskom posojila. Izdajatelj je pomislekom izpostavljen zaradi navedb v medijih in okoliščin, da je bilo poplačilo posojila med drugim predvideno v obliki dividend delničarjem Izdajatelja, ki za leto 2023 in 2024 niso bile izplačane.

Dogovor o prednostnem poplačilu omenjenega posojila v primeru izplačila dividend delničarjem Izdajatelja, tako da izplačane dividende niso izplačane večinskemu lastniku SIJ, ampak mora Dillon najprej poplačati omenjeno posojilo SIJ, je bil vključen v sedemletno sindicirano posojilo, ki ga je Skupina SIJ (družbi SIJ Acroni in SIJ Metal Ravne) s sindikatom bank leta 2022 sklenila z namenom refinanciranja takratnega portfelja posojil, zagotavljanja dodatnih virov za dolgoročni razvoj Skupine SIJ ter za financiranje investicij v boljšo okoljsko učinkovitost. Ker se z bankami sedaj v letu 2025 vršijo usklajevanja o prenovljeni celostni dolgoročni rešitvi refinanciranja Skupine SIJ, ki vključuje vse pomembne vire financiranja Skupine SIJ, je posledično vprašanje strukture zapadlosti povezano z refinanciranjem, zato je stopnja tveganja smiselno enaka kot glede doseženega dogovora o refinanciranju.

2.1.2. Tveganja, povezana s poslovnimi dejavnostmi in panogo Izdajatelja

Skupina SIJ je največji slovenski proizvajalec jekla in v samem vrhu sodobnih reciklažnih jeklarskih družb v Evropi. Nerjavna pločevina, orodno paličasto jeklo, specialna debela pločevina in legirana orodna jekla so proizvodi z visoko dodano vrednostjo, s katerimi Skupina SIJ zaseda vodilne tržne položaje na evropskih in svetovnih nišnih jeklarskih trgih. Program jeklenih polizdelkov nadgrajuje z dodelavo in proizvodnjo končnih kovinskih izdelkov z visoko dodano vrednostjo. To so industrijski noži, kjer se uvršča med deset največjih proizvajalcev industrijskih nožev na svetu, strojogradnja in valji. Strategija trajnostnega razvoja Skupine SIJ je usmerjena v ohranjanje jeklarske tradicije in krepitev najboljših trajnostnih praks. Proizvodne družbe Skupine SIJ že zdaj odlikujejo občutno nižje emisije ogljikovega dioksida, kot je svetovno povprečje primerljivih jeklarskih podjetij, ki jih namerava Skupina SIJ s Svojo strategijo trajnostnega razvoja ter razogljičenja še naprej zmanjševati.

Skupina SIJ je izpostavljena visokim proizvodnim in operativnim tehnološkim tveganjem, ker v časovnem zamiku med fazo zagotavljanja surovin, izdelavo jeklarskih proizvodov, njihovo distribucijo in končno prodajo lahko pride do pomembnih vplivov na dobičkonosnost poslovanja.

Maksimiranje dobičkonosnosti je v metalurški dejavnosti povezano predvsem z zagotavljanjem kakovostnih surovin za izdelavo jekel ter s cenovnimi tveganji zaradi časovnega zamika med nabavo surovin in prodajo proizvodov, saj se višje oziroma nižje cene surovin prenašajo na prodajne cene proizvodov.

Nerazpoložljivost proizvodnih virov, predvsem energentov in surovin predstavljajo visoko tveganje za Skupino SIJ, da ne bi mogla nemoteno opravljati njene temeljne gospodarske dejavnosti, ali da bi bilo potrebno enormno zvišati cene lastnih proizvodov, ki jih skladno s poslovnim modelom ne bi bilo možno prenašati v prodajno verigo. To bi negativno vplivalo na doseganje zadostne dobičkonosnosti proizvodno prodajnega procesa in na poslovanje Skupine SIJ, njen finančni položaj in rezultate poslovanja. Visoko tehnološko tveganje nerazpoložljivosti tehnologije oz. zmogljivosti proizvodnje je Skupina SIJ v letu 2023 posebej občutila zaradi enkratnega dogodka poškodbe glavnega motorja v njeni največji jeklarski družbi, kar je vplivalo na njeno poslovanje. Kljub uspešnemu ponovnemu zagonu ob koncu leta 2023 pa tudi v letu 2024 ohranja tveganje nerazpoložljivosti delovne opreme med najvišje ocenjenim, zaradi nadaljevanja negotovih razmer na trgu pa tudi v letu 2025 verjetnost, da se dejavnik tveganja pojavi, ostaja visoka. Skupina SIJ se v zadnjih dveh letih sooča z zaostrenimi razmerami poslovanja, zato je sprejela poslovno odločitev, da zaustavi ali zamakne nekatere naložbe, ki ne prinašajo takojšnjih rezultatov ali niso nujne za vzdrževanje, na kasnejše obdobje. Tveganje je zato povezano s slabšimi možnostmi za posodobitve in vzdrževanje infrastrukture in opreme, saj ne glede na skrbno spremljanje in planiranje naložb za vzdrževanje tehnološke opreme, ni možno preprečiti nepredvidljivih okvar in strojelomov.

Ne glede na opisane trenutne razmere v jeklarski panogi Skupina SIJ v danih razmerah po svojih najboljših močeh previdno in skrbno analizira stroške proizvodnega procesa ter razlike v ustvarjenih donosih prodanih izdelkov zaradi različnih okoliščin ter z razpoložljivimi sredstvi uravnava optimizacijo proizvodnih virov.

Okoliščine, v katerih Skupina SIJ mednarodno posluje, se nenehno spreminjajo. V zadnjem obdobju so povezane z geopolitičnimi dogodki v zvezi z rusko-ukrajinskim konfliktom in spopadi na Bližnjem Vzhodu, kot tudi z novimi možnimi svetovnimi žarišči konfliktov v nenehnem nastajanju. Skupina SIJ vseskozi kritično presoja dogodke, saj lahko geopolitični ukrepi različnih držav privedejo do dodatnih zastojev dobav ali volatilnosti cen surovin, energentov ali prodaje ter do povečanja administrativnih uvozno-izvoznih postopkov, ki jih zlasti prinašajo različni omejitveni ukrepi (t.i. sankcije). V letu 2024 je že prišlo do zmanjšanja obsega poslovnega cikla z upadom

naročil, uvedene carine ZDA pa so še povečale previdnost kupcev, da so raje izrabljali zaloge, ki so se v prvem kvartau 2025 posledično začele zmanjševati in kar bo terjalo obrat proizvodnega trenda. Nerazpoložljivost proizvodnih virov ter opisane omejitve poslovanja lahko oslabijo kakovost proizvodno-prodajnega procesa, kot tudi nezmožnosti dobav že naročenega blaga, kar ni možno predvidevati z gotovostjo. Iz tega razloga Skupina SIJ poslovna in finančna tveganja zmanjšuje s proizvodnjo na naročilo za znanega kupca (t.i. make to order poslovni model) in vseeno ne izvaja splošne proizvodnje za zalogo. Ob tem je potrebno skrbno spremljanje sankcij, fleksibilno upravljanje z zalogami naročenih izdelkov za posamezne ključne kupce, iskanje novih kupcev v manj tveганиh državah in tržno perspektivnih industrijskih segmentih ter povečan finančno-prodajni monitoring za obvladovanje tovrstnih tveganj, da se doseže najboljša alokacija omenjenega procesa.

Kljub navedenim ukrepom tveganje ostaja in lahko ogrozi sposobnosti Izdajatelja poplačati obveznosti iz naslova Obveznic.

Z rusko-ukrajinskim konfliktom se je položaj Skupine SIJ večkrat vrednotil zaradi razmerij mešanega lastništva v povezavi z regijo in končnim dejanskim lastnikom. Skupina SIJ svojih tveganj ne povezuje z lastniško strukturo, vseeno pa je pri preverjanju pogodbenih partnerjev v zadnjem obdobju izpostavljena določenim negativnim odzivom, ker krizne razmere po več letih ne prenehajo in posledično ne morejo mimo negativne opazke pri identifikaciji ruske nacionalnosti posrednega in končnega dejanskega lastnika (UBO - »Ultimate Beneficial Owner«) Izdajatelja preko večinskega delničarja Dillon d.o.o, ki je v izključni lasti končne pravne osebe Dillon Cooperatief iz Nizozemske. Izdajatelj zato posebno pozornost namenja skrbnemu upravljanju odnosa s strankami in obrazložitvi položaja Skupine SIJ. Izdajatelj že od začetka vojaških aktivnosti pojasnjuje, da je kot matična družba Skupine v mešanem zasebnem lastništvu večinskega delničarja s strani slovenske družbe Dillon in Republike Slovenije (Delež Dillon je 72,2240 odstotka, delež Republike Slovenije je 25,0001 odstotka, ostali deleži pa so v lasti manjšinskih delničarjev ter v lasti Izdajatelja kot lastne delnice). V lastniški strukturi Skupine SIJ ni ruskih podjetij niti ruskih posameznikov, zato je zanjo osrednje poslovanje v pravnem okolju Evropske unije, kjer je Skupina SIJ primarno umeščena. Odgovorne osebe Izdajatelja tudi nimajo političnih povezav z ruskimi oblastmi, zaradi česar opisane okoliščine nimajo pomembnega vpliva na financiranje ali rezultate poslovanja, vseeno pa jih ne gre zanemariti, ker so podatki o nacionalnosti razpoložljivi v svetovnih bazah podatkov za preverjanje poslovnih partnerjev. Skupina SIJ v dodatnih preveritvah glede na razmere zato aktivno sodeluje, do neodtujljive osebne okoliščine o narodnosti dejanskega lastnika pa se ograjuje, ker se nanaša na trenutna politična razmerja in vojaški konflikt, neposredno zaradi okoliščine porekla dejanskega lastnika zoper Skupino SIJ niso uvedene omejitve ali sankcije Evropske unije ali ZDA. Poleg političnih tveganj so trenutne razmere povezane še z naravo jeklarstva kot ciklične panoge. Slednja se trenutno sooča z kompleksnim poslovnim okoljem, ki ga ustvarja kombinacija gospodarskih, okoljskih in geopolitičnih dejavnikov tudi pri drugih evropskih proizvajalcih, ki jih vprašanje lastništva ne zadeva. Trenutno je evropsko gospodarstvo ohlajeno, povpraševanje industrij na ključnih trgih v Evropi, ki porabljajo jeklo, pa nizko. Evropski trg je, predvsem po gospodarski krizi na Kitajskem, preplavilo poceni kitajsko jeklo in jeklo iz drugih svetovnih regij, kot so južna Azija, Bližnji vzhod, Indija. Ti proizvajalci izdelujejo jeklo z nekajkrat nižjimi stroški energentov, nekateri so deležni tudi stimulacij za izvoz, obenem pa niso zavezani k spoštovanju strogih okoljskih zavez, katerim Skupina SIJ ostaja zavezana v okviru trajnostne strategije. Kljub boljšemu položaju s konkurenti, v opisanih okoliščinah poslovanje Skupine SIJ vseeno ne more ostati povsem odporno na izzive, zato je tveganje ocenjeno visoko.

Skupina SIJ je pri zasledovanju uspešnosti nabave izpostavljena negotovosti spreminjanja cen surovin v nestabilnem makroekonomskem okolju. Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost nabavnemu tveganju za visoko.

Skupina SIJ se uvršča med sodobne reciklažne jeklarne, pri katerih proizvodnja jekla temelji na uporabi sekundarnih surovin. Del družb Skupine SIJ zbira, predeluje in sortira kovinske odpadke ter jih pripravlja za transport in osnovno predelavo v jeklarstvu. Ključne surovine za proizvodnjo jekla so jekleni odpadki, legirani odpadki in ferolegure, za družbe v predelovalni dejavnosti pa izdelki iz jekla in dodatni materiali. Kljub višjim nabavnim cenam surovin in energentov Skupina SIJ z ustreznimi odzivi učinkovito obvladuje tista nabavna tveganja, na katera lahko vpliva.

Za vsako surovino ima Skupina SIJ izdelan postopek odobravanja in uvajanja dobaviteljev in surovin, v okviru vertikalne integracije pa tveganja, povezana z ne dobavami (zlasti jeklenega odpadka iz tujine, ki mora biti preverjen z vidika možnih omejitvenih ukrepov), uspešno uravnava s povečanim oskrbovanjem iz lastnih virov in domačega porekla. Ključna aktivnost je usmerjena na predhodno preverjanje dobaviteljev, porekla dobavljenega blaga, planiranje nabave pa naravnano na pravočasne zakupe in pravilne nakupne modele na podlagi usklajenih načrtov s prodajnim delom. Energetska kriza, inflacija, dražje financiranje in splošno višji stroški vse od leta 2023 slabijo evropsko industrijsko dejavnost in s tem tudi jeklarsko industrijo in se kot dejavnik tveganja nadaljujejo v letu 2025.

Čeprav Skupina SIJ ocenjuje razsežnost možnih negativnih posledic nabavnih tveganj za pomembno in visoko, jih obvladuje in zmanjšuje s tedenskim usklajevanjem nabavnih in prodajnih načrtov. Hkrati Skupina SIJ izvaja prilagoditve, optimizacije in izboljšave učinkovitosti na vseh področjih poslovanja.

Glede na izvedene analize, da trenutne okoliščine pestijo celotno evropsko jeklarstvo, Skupina SIJ verjame, da gre le za premostitveno obdobje, ki je sicer težavno. Skupina SIJ ocenjuje tveganje zaradi različnih ukrepov poslovanja za obvladljivo, saj si po napovedih Svetovnega jeklarskega združenja panoga jeklarstva rast povpraševanja ponovno lahko obeta že v letu 2025 in v leto 2026, kar bi pozitivno vplivalo tudi na poslovanje Skupine SIJ.

Če Skupina SIJ ne bi uspela z ukrepi, bi to lahko negativno vplivalo na poslovanje Skupine, njen finančni položaj in rezultate poslovanja ter posledično na izpolnjevanje obveznosti iz Obveznic.

Skupina SIJ posluje na visoko konkurenčnem svetovnem trgu, zato lahko konkurenčni pogoji in spremembe povpraševanja vplivajo na višino marž in delež na trgu. Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost tovrstnemu prodajnemu tveganju za visoko.

Zaradi poslovanja v različnih geopolitičnih in makroekonomskih razmerah ter pravnih in konkurenčnih okoljih je Skupina SIJ izpostavljena različnim in različno intenzivnim prodajnim tveganjem. Do sprememb v porabniški industriji in večjemu nihanju v povpraševanju na trgu lahko pride do nadaljevanja povečane prisotnosti nizkocenovnega azijskega jekla na trgih EU, ali še dodatno poslabšanje geopolitičnih in gospodarskih kriznih razmer v Evropi ter stalno prisotno tveganje ponovnega pojava energetske krize v Evropi, ki ji je bila Skupina SIJ prvič priča v letu 2022. Padeč povpraševanja po jeklu na globalnih trgih skupaj z naraščajočimi stroški za energijo močno vpliva na konkurenčnost evropskih jeklarjev. Industrijo bremeni tudi povečana konkurenca iz držav, v katerih so stroški proizvodnje nižji, predvsem iz Azije. V letu 2025 Skupina SIJ beleži tudi povečanje prodajnih tveganj, povezanih z nihanjem tečaja dolarja ter uvedenimi občutnimi dodatnimi protekcionističnimi carinskimi ukrepi ZDA, ki za Skupino SIJ predstavljajo pomembno izvozno tržišče. Skupina SIJ v odgovor na trenutne izzive izvaja številne ukrepe za stabilizacijo poslovanja in premostitev tega zahtevnega obdobja. Za poslovanje Skupine SIJ je obvladovanje oskrbovalne verige in ohranjanje široke baze finančno stabilnih kupcev ključnega pomena, kar pa zahteva bistveno večji angažma in več virov.

Omenjena tveganja lahko povzročijo povečanje zalog materiala oziroma izdelkov zaradi prestavitve dobav ali nezmožnosti kupcev za sprejemanje materiala - ravno tako lahko vplivajo na višino marž in tržni delež na trgu. Skupina SIJ na področju prodaje zato nenehno nadgrajuje in fleksibilno prilagaja sistem upravljanja s prodajnimi tveganji. Prodajna tveganja izdajatelj zmanjšuje z dnevnim spremljanjem tržnih razmer na ključnih prodajnih trgih in stalno komunikacijo s kupci ter široko bazo geografsko razpršenih kupcev iz različnih porabniških industrij, za doseganje čim večjih marž pa z optimiziranjem produktnega prodajnega portfelja s povečevanjem deleža višje maržnih izdelkov v strukturi prodaje. Skupina SIJ količinsko in cenovno tveganje v največji možni meri obvladuje z uskladitvijo nabavnih pogojev s prodajnimi pogoji do kupcev, s ciljem v največji možni meri skozi prodajne cene prevaliti povišanja cen in proizvodnih stroškov na kupce. Na osnovi sistematičnega spremljanja sprememb v porabniških industrijah in na trgu proaktivno prilagaja tudi obstoječe prodajne modele in razvija nove.

Dolgoročno Skupina SIJ ne more biti odporna na izzive padca obsega naročil in izgubo kupcev zaradi slabega gospodarskega stanja in slabše kupne moči gospodarskih subjektov, kar lahko še bolj negativno vpliva na poslovanje Skupine, njen finančni položaj in rezultate poslovanja. Iz tega razloga Skupina SIJ opisano tveganje uvršča med svoja ključna spremljana in upravljana tveganja.

Pomanjkanje skrbnosti pri odločitvah o naložbah v proizvodne, vzdrževalne in druge zmogljivosti Skupine SIJ bi lahko negativno vplivalo na učinkovitost njenih proizvodnih procesov zaradi možnih nepredvidenih strojelomov ali okvar, kar lahko vodi v nezmožnost realizacije naročil kupcev v predvidenem roku. Nepravočasna vlaganja v razvoj tehnologij, ki omogočajo uresničevanje trajnostne strategije po principih krožnega gospodarstva, lahko negativno vplivajo na izvajanje načrta razogljichenja in konkurenčnost Izdajatelja v panogi. Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost naložbenemu tveganju za visoko.

Skupina SIJ jeklo proizvaja iz sekundarnih surovin in lastnega jeklenega odpadka v elektroobločnih pečeh, pri čemer so njene specifične emisije CO₂ že zdaj nižje od svetovnega povprečja, saj okolje obremenjuje v manjšem obsegu kot 70 odstotkov svetovnih proizvajalcev jekla. Z ustavitvijo plavžev in vzpostavitev tehnologije recikliranja je Skupina SIJ že pred desetletji dosegla raven emisij CO₂, ki danes v jeklarski industriji velja za merilo uspešnosti in delovanja po načelih krožnega gospodarstva. Z nadaljevanjem naložb v opremo in tehnologije v zadnjih letih, ki so bile usmerjene v izboljšave učinkovitosti proizvodnih zmogljivosti, Skupina SIJ ohranja konkurenčno in tehnološko prednost na trgu, kar ji v trenutnih okoliščinah poslovanja daje prednost pred konkurenti. Z vidika trajnostnega razvoja je pravočasno vlaganje v okolju prijaznejše proizvodne tehnologije pomembno, da ima Skupina SIJ večjo konkurenčno prednost in razpoložljivost obnovljivih virov, zato zamude pri razvoju na teh področjih za Skupino SIJ pomenijo najpomembnejše tveganje pri uresničevanju načrta razogljichenja, z odločitvijo o omejitvi investicij na nujne v letu 2024, pa je ta dejavnik tveganja postal še bolj izrazit. Enako so pomemben dejavnik za odpravljanje tveganj razpoložljivosti proizvodnih virov aktivnosti za sistematično načrtovanje novih naložb in skrb za redno vzdrževanje proizvodne opreme, vključno z rezervnimi scenariji ali zalogami rezervnih delov za nadomeščanje izpadov proizvodnje. Kot navedeno, je odločitev odloženih naložb tveganje okrepila. Kratkoročno preusmeritev sredstev za obratni kapital takšna odločitev sicer predstavlja razumen varčevalni ukrep, vseeno pa na dolgi rok lahko predstavlja negativni vpliv na poslovanje Skupine SIJ, njen finančni položaj in rezultate poslovanja.

Demografski trendi zadnjih let v Evropski uniji so izrazito nenaklonjeni razpoložljivosti ustrezno usposobljenega kadra v delovno aktivni dobi, jeklarska industrija pa je istočasno delovno intenzivna in neprivlačna zaradi povezovanja dela s fizičnim

naporom. Skupina SIJ se kot izvajalec metalurške dejavnosti v Sloveniji sooča s pomanjkanjem tehnično usposobljenega in izobraženega kadra. Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost tovrstnemu tveganju za zmerno do visoko.

Tveganje pomanjkanja kadrov povečujejo demografski dejavniki, zmanjševanje števila prebivalstva v najbolj aktivni dobi in gospodarska konjunktura, kar se posledično kaže v zmanjševanju ponudbe ustrezno usposobljenih delavcev in kar lahko postane omejitveni dejavnik nadaljnje gospodarske rasti Skupine SIJ. Skupina SIJ situacijo na trgu dela aktivno spremlja in se aktivno vključuje v različne zaposlitvene dejavnosti, da bi v čim večjem obsegu zapolnila manjkajoče resurse s kadri, ki so ustrezno tehnično izobraženi za poklic. Nekaj možnosti za povečanje obsega ponudbe domače delovne sile obstaja (zgodnejši vstop na trg delovne sile, daljše trajanje delovne aktivnosti in aktivacije brezposelnih ter neaktivnih oseb), vendar so te možnosti v zadnjem letu ob nizki stopnji brezposelnosti, ki je pod t. i. naravno stopnjo brezposelnosti, zelo omejene.

Morebitne dodatne domače kapacitete je Skupina SIJ identificirala predvsem v segmentu šolajočih, ki bodo po šolanju vstopili na trg dela, kar nagovarja z aktivno politiko štipendiranja in pri starejših od 55 let. Za slednje se oblikuje individualne izhodne kariere načrte s poudarkom na prenosu znanja, prilagoditvah obsega dela, delovnega časa in postopnega prehoda v upokožitev.

Kot ostale države EU, Skupina SIJ poskuša omiliti pomanjkanje zadostnega obsega domače delovne sile z zaposlovanjem tujih delavcev. Trend je v tujih državah enak, vendar so druge evropske države za delovne in že usposobljene oz. izobražene migrante privlačnejše od Slovenije. Ob kriznih napovedih proti koncu leta 2024, med katerimi odmevajo zaostreni pogoji in možna odpuščanja večjega števila zaposlenih v industriji, povezani z metalurgijo, Skupina SIJ vseeno ocenjuje, da se razmere razpoložljive delovne sile na trgu dela za njeno poslovanje ne bodo izboljšale, ker gre industrijsko in specifično inženirsko panogo. Pomanjkanja delovne sile niso izboljšale ali imele vpliva niti napovedane kadrovske racionalizacije v začetku leta 2025. Predstavljale so zgolj racionalizacijo poslovanja na matični družbi Izdajatelja in po strokovnih panogah, ki (še) ne trpijo pomanjkanja kadrovskih virov na tržišču.

Skupina SIJ se s svojimi delovno intenzivnimi družbami sooča z velikim pomanjkanjem proizvodnih delavcev, zato Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost tovrstnemu tveganju za visoko.

Za Skupino SIJ omenjeno kadrovsko tveganje predstavlja vedno večji izziv, s katerim se že danes aktivno sooča. Padec poslovanja v letu 2024 na okoliščine pomanjkanja delavcev ne vpliva, ker gre za tveganje splošnega velikega deficita razpoložljive delovne sile za delo v proizvodnji. Delo v jeklarski panogi zahteva usposobljen kader za strokovno upravljanje mehanizacije in delovne opreme, kot je tveganje opisano zgoraj, istočasno pa Skupina SIJ potrebuje zadostno delovno silo za izvajanje manj zahtevnih, a napornih fizičnih del. Skupina SIJ namerava omiliti tveganje nižje razpoložljivosti fizičnih delavcev z različnimi ukrepi, ki so medsebojno povezani z moderniziranjem tehnologije ter s širšo kvaliteto življenja v socialnem okolju, kar je povezano tudi z odgovornim družbenim ravnanjem po smernicah Trajnostnega razvoja. Skupina SIJ je začela izvajati program, ki srečo na delovnem mestu povezuje z zdravjem, socialno in ekonomsko varnostjo, pozitivno organizacijsko kulturo in delom, ki daje smisel. Ob tem okoljsko ustrezen in hkrati cenovno konkurenčen prehod Skupine SIJ na zelene tehnologije z avtomatizacijo in robotizacijo proizvodnih delovnih procesov za zaposlene predstavlja zmanjšanje fizičnih delovnih naporov in zmanjšuje negativno oznako napornosti poklica, ker težje fizično delo za mlajše generacije ni privlačno. Prilagajanje delovnih razmer, vlaganje v varnost in zdravje pri delu in spodbujanje zdravega načina življenja izboljšujejo slabšo podobo napornosti dela ter izboljšujejo zdravje in počutje na delovnem mestu.

Jeklarska industrija sicer velja za panogo, v kateri so izrazito prevladujoče zaposleni moški, vendar Skupina SIJ s tovrstnimi ukrepi vidi dodatne možnosti, da bi ob digitalizaciji in poenostavitvi tehnoloških procesov lahko postala zanimiv delodajalec tudi za več žensk.

Z opisanimi ukrepi namerava Skupina SIJ tveganje pomanjkanja delovne sile nadomeščati s sodobnim razumevanjem zaželenega delodajalca, kakovosti kadrovske funkcije, v kateri so poudarjene kompetence sodelavcev ter medsebojno spoštovanje raznolikosti, s tem pa bo iskala priložnosti tudi z zaposlovanjem tujih delavcev iz širšega območja Evrope, Azije in Afrike.

Ob nadaljevanju trenutnih trendov na trgu delovne sile lahko za Skupino SIJ drastično pomanjkanje kadra slabša pogoje za normalno izvajanje prodajno-nabavnih procesov ter ostalih ključnih poslovnih funkcij, kar bi negativno vplivalo na rezultat in sposobnost za izpolnjevanje finančnih obveznosti, vključno z obveznostmi iz Obveznic.

Na uspeh Skupine SIJ v veliki meri vpliva kakovostno upravljanje in vodenje, za katerega si Skupina SIJ prizadeva, da ga njeni deležniki dojemajo kot učinkovito, transparentno in v skladu s poslovno kulturo, kar predstavlja vključevanje širšega kroga deležnikov v različne aktivnosti Skupine SIJ ter njihovo obveščanje in komuniciranje z njimi. Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost tveganju kakovosti in poslovne kulture za zmerno.

Skupina SIJ ima pridobljen korporativni certifikat v skladu s standardi ISO 9001: Sistemi vodenja kakovosti, ISO 14001: Sistemi ravnanja z okoljem in ISO 45001: Sistemi vodenja varstva in zdravja pri delu, dve največji družbi pa pridobljen še certifikat v skladu z 50001: Sistem upravljanja z energijo. Poleg ISO certifikatov pa se je matična družba SIJ d.d. z dvema največjima družbama korporativno certificirala tudi po standardu ResponsibleSteel, ki dokazuje trajnostno proizvodnjo jekla. Skupina SIJ se zaveda, da tveganja, povezana s poslovno kulturo in kakovostjo, vključujejo dobro in učinkovito korporativno vodenje v celotni hierarhiji skupine ter kvalitetno upravljanje sistemov kakovosti. Pri tem so sodobni trendi poslovne odličnosti povezani s transparentnim obveščanjem zainteresiranih javnosti o vseh pomembnih dogodkih poslovanja Skupine SIJ ter z vključevanjem različnih deležnikov v različne aktivnosti. Na ta način Skupina SIJ izkazuje, kako in v kolikšni meri so njene gospodarske dejavnosti usmerjene v zasledovanje ciljev, ki se štejejo kot okoljsko trajnostni, ali, kako Skupina SIJ, kot industrijski proizvajalec, vseeno prispeva k blažitvi podnebnih sprememb ali prilagajanju podnebnim spremembam, da s svojim delovanjem ne škoduje bistveno okoljskim ciljem in družbenim skupnostim. Ker se je Skupina SIJ s sprejemom Strategije trajnostnega razvoja Skupine SIJ v letu 2022 zavezala k višji ravni kakovosti upravljanja, vodenja ter poročanja po standardih trajnostnega razvoja, si prizadeva, da deluje družbeno odgovorno in uresničuje svoj namen s čim višjo stopnjo delovanja po principih krožnega gospodarstva. Če poleg zasledovanja okoljskih ciljev Skupina SIJ ob tem ne bi namenjala posebne pozornosti še aktivnostim v lokalnih skupnostih, humanitarnih dejavnostih, športu in odgovornemu okoljskemu delovanju, bi poslabšala svoj poslovni ugled, s tem pa težje konkurirala na trgu, kar bi poslabšalo povpraševanje po njenih proizvodih, kvaliteto proizvodnega procesa, posledično pa finančno stanje in rezultate poslovanja Skupine SIJ.

2.1.3. Pravno in regulatorno tveganje

Skupina SIJ posluje mednarodno, zato ima vsako nespoštovanje zakonov in drugih predpisov lahko škodljive učinke na poslovanje. Zagotavljanje poslovanja v skladu s predpisi je pomembno z vidika kvalitete organizacije poslovanja ter korporativnega upravljanja tako velike skupine, kot je Skupina SIJ. V zadnjem času je za uravnavanje pravno-regulatorne funkcije izjemno pomembna tudi širša vloga zagotavljanja skladnosti poslovanja v odnosu do drugih deležnikov. Funkcijo skladnosti poslovanja

na korporativnem nivoju Izdajatelj izvršuje s pomočjo zaposlenih pravnikov ter zunanjih pravnih sodelavcev, predvsem pa s centralnim upravljanjem podpore zakonitosti poslovanja Skupine SIJ, za katero skrbi matična družba. Pravno in regulatorno tveganje zato ocenjuje za zmerno.

V okviru upravljanja podjetij kot glavne dejavnosti Izdajatelja se pravna tveganja, povezana s preventivno in kurativno pravno podporo poslovanja Skupine SIJ upravljajo preko pogodbenega koncerna z glavnimi proizvodnimi družbami ter večinskega deleža v drugih odvisnih družbah. Za pravno podporo korporativnemu upravljanju in izvajanju ključnih organizacijskih funkcij Izdajatelj uporablja lastne kadrovske vire v pravnem oddelku na družbi Izdajatelja ter po družbah skupine, v sodnih postopkih ali pravih potrebah v drugih jurisdikcijah pa uporablja odvetniške pisarne s predhodno preveritvijo referenc.

Ker imajo skladnost poslovanja s predpisi in spremenljive okoliščine, povezane z geopolitičnimi dogodki oz. z rusko-ukrajinskim konfliktom lahko pomembne pravne posledice, ki lahko vplivajo na rezultate poslovanja ter ugled Skupine SIJ, se za vse poslovne procese Skupine zahteva podrobno spremljanje vseh predpisov ter medsebojno obveščanje in poročanje o spremembah. Zlasti od začetka ukrajinsko-ruskega konflikta je bilo uvedenih več svežnjeve omejitvenih ukrepov zoper države ali posamezne subjekte (zlasti Evropska Unija in ZDA). Zadnje geopolitične razmere terjajo še dodatno pozornost odnosom med samimi državami in meram njihovega medsebojnega zavezništva, ker mednarodni odnosi postajajo vedno bolj nepredvidljivi. Skupina SIJ jih na domačih in tujih informacijskih portalih podrobno spremlja in se je v ta namen opremila z mednarodno programsko opremo, da se pravočasno ocenjujejo tveganja vstopa v poslovno razmerje ali tekom poslovnega sodelovanja. Temu sledi tudi izvajanje notranjih postopkov, s katerimi Skupina SIJ preprečuje izpostavljenost tveganju, da v prodajno-nabavnem procesu ne bi sklepala poslov s subjekti ali uporabljala blaga, ki je zaradi različnih omejevalnih ukrepov svetovnih držav povrženo sankcijam. Odvisne družbe tveganja minimizirajo na operativni ravni lastnega poslovanja, odnos nabavnega ali prodajnega sodelovanja s pogodbenimi partnerji pa se redno spremlja. Pravna tveganja se preverjajo in zmanjšujejo tudi z uporabo informacijskih baz podatkov ter njihovim rednim preverjanjem. Predhodno, ob sklenitvi posla ali pred dobavami oz. prodajami se preventivno preverja status partnerjev glede bonitete in/ali izpostavljenosti do uvedenih sankcij. Od dobaviteljev Skupina SIJ zahteva dokazila o skladnosti dobavljenega blaga glede uvedenih sankcij ali porekla države, iz katere se blago dobavlja, smiselno enako pa prodajna stran skrbi za podajo potrebnih izjav.

Pomemben del upravljanja s pravno-regulatornim tveganjem predstavlja tudi skrb za spremljanje in učinkovito vodenje sodnih postopkov bodisi v položaju tožnika bodisi v položaju tožene stranke, ker bi slabo spremljanje nadzora nad tem tveganjem lahko vplivalo na možnost Izdajatelja ali Skupine SIJ poplačati obveznosti iz Obveznic ali splošnega poslovanja. Skupina SIJ ima vzpostavljen sistem rednega poročanja o sporih s strani vseh družb skupine na matično družbo Izdajatelja. Za sodne postopke uporablja pomoč odvetniškega zastopanja, predvsem specializiranih strokovnjakov po vrsti spora. Zaradi obsežnosti poslovanja Skupine SIJ se vrednosti zahtevkov razlikujejo, v okviru letnih pregledov poslovanja in revizije pa se o sodnih postopkih poroča ter temu ustrezno oblikujejo bilančne kategorije. Izdajatelj in proizvodne družbe Skupine SIJ na toženi strani trenutno beležijo dva višja vtoževana zahtevka v skupnem znesku 10,4 milijona evrov. Oba vtoževana zahtevka sta obravnavana v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (»MSRP«) in ustrezno odražena v računovodskih izkazih. Izdajatelj meni, da omenjena zahtevka ne predstavljata pomembnejšega tveganja.

Na opisani način Skupina SIJ zagotavlja skladnost poslovanja na nivoju korporativnega upravljanja, kot tudi pri sklepanju in izvrševanju pogodbenih odnosov z dobavitelji in kupci proizvodov ali storitev. Istočasno na ta način Skupina SIJ skrbi za izpolnjevanje predpisanih zavez, ki jih mora spoštovati zaradi sklenjenih pogodb o financiranju ter zaradi ugleda do vlagateljev.

Če Skupina SIJ pri opisanih prizadevanjih ne bi bila uspešna, bi lahko to imelo negativen vpliv na njeno poslovanje in sposobnost izpolnjevanja obveznosti iz Obveznic.

2.1.4. Tveganje pri notranji kontroli

Če Izdajatelj ne bi še naprej izboljševal svojih operativnih, finančnih in drugih notranjih kontrol in sistemov bi se za Skupino SIJ izpostavil dvom o njenem delovanju v skladu z zakonskimi določili ter poštenem in transparentnem poročanju, kar bi lahko negativno vplivalo na poslovanje. Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost tovrstnemu tveganju za zmerno.

Izdajatelj skrbi za neprestano izboljševanje svojih operativnih, finančnih in drugih notranjih kontrol in sistemov, s katerimi zagotavlja učinkovito upravljanje pravilnosti računovodskega poročanja v vseh pomembnejših pogledih poslovanja in preprečuje tveganja, ki bi negativno vplivala na poslovanje Izdajatelja in Skupine SIJ.

Tveganja, povezana z računovodskim poročanjem, Izdajatelj na vseh ravneh obvladuje s premišljenimi usmeritvami in postopki notranjih kontrol, pri čemer skrbi, da je za celotno Skupino SIJ vzpostavljen poenoten sistem poročanja ter obsežna razkritja in pojasnila, da so pravočasno pripravljena in vsebinsko podane računovodske podlage in analize za poslovno odločanje, kot subjekt javnega interesa pa aktivno sodeluje pri rednih letnih zunanjih revizijskih pregledih poslovanja.

Če bi se izkazalo, da navedene aktivnosti ne zadoščajo za zagotovitev skladnosti, bi bilo lahko ogroženo zaupanje v Izdajatelja in s tem njegovo poslovanje, kar bi lahko negativno vplivalo na sposobnost izpolnjevanja obveznosti iz Obveznic.

2.1.5. Tveganja, povezana z razogličanjem

Z uspešnim doseganjem trajnostnih ciljev bi globalni deležniki lahko dosegli boljše razmere za vse oblike življenja na zemlji ter ustvarili krožno gospodarstvo, posledično pa vzpostavili prijaznejše pogoje za dolgoročni obstoj planeta in civilizacije. Podnebne spremembe z ekstremnimi vremenski pojavi ali globalnim segrevanjem v preteklosti sploh niso predstavljali pomembnih okoliščin za presojo tveganj gospodarskih subjektov za njihovo poslovanje. Skupina SIJ je upoštevanje teh razmer kot ključnih za predvidevanje poslovanja že občutila leta 2023 v obsežnih poplavah, ko so se na Ravnah na Koroškem, kjer deluje več družb Skupine SIJ, zgodile bistvene prekinitve logističnih poti in kar je spodbudilo dvom o zgodovinskih napovedih ekstremnih vremenskih dogodkov. Skupina SIJ tovrstna tveganja zato ocenjuje z višjo stopnjo možnosti uresničitve ter z višjo stopnjo ocenjenih posledic, saj skupaj z Evropo v prizadevanjih za bivanje po trajnostnih vrednotah ne dosega dovolj pomembnega deleža v globalnem obsegu, da bi se razmere izboljšale v kratkoročnem obdobju.

Z Načrtom razogličanja Skupine SIJ 2020–2030–2050, podprtim z naložbenim načrtom, ocenjenim na 70 milijonov evrov, si je Skupina SIJ zadala nov ambiciozen cilj: do leta 2030 namerava v primerjavi z letom 2020 svoje specifične emisije, ki izvirajo iz proizvodnje jekla, zmanjšati za 51 odstotkov. Oglično nevtralnost namerava doseči do leta 2050. Tveganja, povezana z zmanjševanjem ogljičnega odtisa, so odvisna predvsem od razvoja tehnologij v

svetu in z zakonodajnimi zahtevami Evropske unije in države Republike Slovenije, kot tudi s področjem razpoložljivosti primarne surovine – jeklenega odpadka, zato so vse opisane okoliščine pomemben element za presojo uspešnosti obvladovanja tovrstnih tveganj. Skupina SIJ je imela v skladu z Načrtom razogličenja postavljen cilj, da bo do konca leta 2024 zmanjšala emisije Obsega 1 za 7,7 %. Cilj je bil celo presežen, saj je skupina z zadanimi ukrepi dosegla zmanjšanje za 12,5 %, kar je imelo glede na Pogoje Obveznic pri prvem Datumu Preveritve za posledico tudi uspešno izpolnitev Trajnostnega cilja za Obveznice.

Dolgoročno najpomembnejše tveganje pri uresničevanju načrta razogličenja predstavlja neustrezen in nepravočasen razvoj tehnologij v svetu. Tveganje je ocenjeno kot visoko.

Okoljsko ustrezen in hkrati cenovno konkurenčen prehod Skupine SIJ na zelene tehnologije proizvodnje jekla bo odvisen od pravočasnega razvoja tehnologij za pridobivanje okolju prijaznejšega vodika po konkurenčnih cenah in razvoja infrastrukture, ki bo omogočila zadostno količino energije iz obnovljivih virov po konkurenčnih cenah.

Razvojno raziskovalna dejavnost Skupine SIJ je namreč usmerjena predvsem v materiale in tehnologije za nova jekla ter v zmanjševanje obremenitev okolja. Sistematična inovacijska dejavnost v družbah Skupine SIJ z mnogimi izboljšavami prinaša prihranke na različnih področjih delovanja, s katerimi Izdajatelj sledi načelom trajnostnega razvoja. Proaktivno razvojno raziskovalno dejavnost preteklih let je v luči uresničevanja načrta razogličenja Skupina SIJ v zadnjih letih tako še nadgradila. Razvojno-raziskovalne aktivnosti za tehnološke inovacije so namreč neločljivo povezane z uspešnim uresničevanjem načrta razogličenja, kljub temu pa uresničevanje tega načrta ostaja odvisno tudi od razvoja tehnologij v svetu.

Omejitve regulativnega okolja Evropske unije slabšajo konkurenčni položaj Izdajatelja na svetovnem trgu, zato je tveganje dolgoročno ocenjeno kot visoko, saj ima Skupina SIJ samo omejeni vpliv na zagotavljanje konkurenčnosti ob upoštevanju vseh zakonskih zahtev v Evropski uniji v primerjavi z drugimi deli sveta.

Proizvajalci jekla iz držav Evropske unije se pri razogličenju soočajo z ostrejšimi zahtevami kot proizvajalci jekla v drugih območjih sveta. Skupina SIJ to tveganje spremlja tudi pod t.i. tveganjem »Zelenega prehoda« v nizkoogljično krožno gospodarstvo, ki je ključnega pomena za dolgoročno odpornost družbe, povezuje pa se zlasti s političnimi, pravnimi, tehnološkimi in tržnimi tveganji.

Zaradi zviševanja cen emisijskih kuponov (shema EU ETS), večjih obveznosti pri poročanju o emisijah in večjih proizvodnih stroškov zaradi spremenljivih cen (npr. energije) na vstopnih točkah proizvodne verige ter zaradi regulacije stranskih proizvodov oz. odpadkov iz proizvodnega procesa so evropski proizvajalci na svetovnem trgu manj konkurenčni.

Konec leta 2024 so okoliščine poslovanja evropskih jeklarjev pokazale, da je jeklo iz drugih svetovnih regij, kot so južna Azija, Bližnji vzhod, Indija cenovno ugodnejše, škodljivi trendi pa so se nadaljevali v letu 2025. Razumljivo je, da gospodarski subjekti, kot kupci takšnih proizvodov pri konkurenčnih dobaviteljih iz tretjih držav, zasledujejo dobičkonosnost lastnega poslovanja, zato jim vrednote trajnostnega razvoja ali t.i. zelenega prehoda ne predstavljajo odločilnega elementa za sprejem nakupne odločitve. Proizvajalci tretjih držav jeklene izdelke lahko proizvedejo z nekajkrat nižjimi stroški energentov, s carinskimi vzpodbudami njihovih domačih držav in brez strogih poročevalskih zavez do regulatorjev glede emisij in varstva okolja. Upad naročil je zaradi razhajanja v konkurenčnosti cen in višine vhodnih stroškov

Skupine SIJ za lansiranje njenih proizvodov na trg zato lahko ekonomsko, ne pa trajnostno, razumljiv.

Skupina SIJ bo za obvladovanje tega tveganja enako kot evropski jeklarji potrebovala pomoč, sodelovanje oz. ustrezne ukrepe Evropske unije, ki bi slabše konkurenčne pogoje zaščitila z vzpostavljanjem enakopravnejše obravnave in z zakonodajo, ki bo predpisovala uporabo okolju prijaznejših vrst jekla. Skupina SIJ je ob tem izpostavljena dejstvu, da iz kroga držav članic Evropske unije prihaja iz manj pomembne države članice, zato dopušča možnost, da pri uveljavljanju interesov ne bo dosegala dovolj pomembnega strateškega vpliva na svoj jeklarski položaj v Evropi in iz opisanih razlogov tveganje ocenjuje kot višje kategorizirano.

Skupina SIJ je s preteklimi vlaganji že pomembno prispevala k zmanjšanju obremenjevanja okolja in je že daleč nazaj dosegla raven emisij CO₂, ki danes v jeklarski industriji velja za merilo uspešnosti. Prav tako je delovanje po načelih krožnega gospodarstva tako rekoč v popolnosti že leta nazaj uresničila v praksi, saj vse kar proizvede, lahko v celoti reciklira, z vertikalno integrirano organizacijo delovanja od lastnega zbiranja jeklenega odpadka do proizvodnje, pa to tudi uresničuje v praksi. Ker bo proizvodnja jekla v celoti iz jeklenega odpadka v bodoče povezana s tveganji dviga cen in pomanjkanja jeklenega odpadka, Izdajatelj ocenjuje izpostavljenost tovrstnemu tveganju za zmerno do visoko.

Pomembno tveganje za Skupino SIJ pomenijo načrti razogljičenja konkurenčnih integriranih jeklarn, ki jeklo izdelujejo iz železove rude v plavžih. Te bodo med svojim prestrukturiranjem in uvajanjem tehnologije recikliranja v elektroobločnih pečeh del grodlja zamenjale z jeklenim odpadkom. S tem ukrepom načrtujejo znižanje naložb v nove tehnološke postopke proizvodnje jekla, pri katerih se uporabljata vroče briketirano in neposredno reducirano železo. Ta prehod bo negativno vplival na poslovanje Skupine SIJ, saj se skladno z napovedmi pričakuje dvig cen jeklenega odpadka, pa tudi zmanjšanje njegove razpoložljivosti. To bi Skupino SIJ lahko prisililo, da za proizvodnjo jekla v elektroobločnih pečeh začne uporabljati vroče briketirano železo, kar bi posledično pomenilo zvišanje ogljičnega odtisa (obseg 1 in obseg 3) in negativno vplivalo na doseganje ciljev razogljičenja.

2.2. Tveganja, povezana z Obveznicami

2.2.1. Tveganja, povezana z določenimi Pogoji Obveznic

Za natančne informacije o pogojih in značilnostih Obveznic se morajo potencialni vlagatelji seznaniti s celotnim besedilom dokumenta »Pogoji Obveznic«, ki se nahaja v prilogi k temu Prospektu. Pomen posameznih pojmov, ki so zapisani z veliko začetnico, je natančno opredeljen v Pogojih Obveznic.

Spremembe Pogojev Obveznic in druge odločitve Imetnikov

Izdajatelj lahko za Obveznice v obtoku predlaga Imetnikom spremembo Pogojev Obveznic ali sprejem katere koli druge odločitve. Skladno z določili tega Prospekta oziroma Pogojev Obveznic se za odločanje o posameznem predlogu Izdajatelja zahteva Potrebna Večina, ki pomeni (i) v primeru Odločitve, za katero se zahteva soglasje, 100 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, (ii) v primeru Kvalificirane Odločitve vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, oziroma (iii) v primeru vsake druge odločitve vsaj 66 odstotkov (oz. 2/3) skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku. Spremembe, za katere se zahteva posamezna Potrebna Večina, so natančno opredeljene v Prilogi Pogojev Obveznic. Vsak sklep, ki so ga Imetniki sprejeli v pisni obliki ali z glasovanjem na zasedanju Imetnikov s Potrebno Večino, zavezuje vse Imetnike

Obveznic, tudi tiste Imetnike, ki se niso udeležili zasedanja Imetnikov oziroma o sklepu niso glasovali.

Obstaja visoko tveganje, da bo kot sestavni del celostne dolgoročne rešitve refinanciranja Skupine SIJ ali pogoj za njeno uresničitev predlagana sprememba posameznih pogojev Obveznic, ki bo v primeru potrditve z zahtevano večino zavezovala vse Imetnike, kakor je predvideno v Pogoju 10 (Spremembe pogojev in druge odločitve imetnikov) in v Pogoju 12 Obveznic (Zamenjava obveznic). Če bo sprememba vključevala odlog zapadlosti glavnice Obveznic, bodo vlagatelji prejeli glavnico Obveznic izplačano kasneje, kot je predvideno pogojih Obveznic, veljavnih pred spremembo. Če bo sprememba vključevala spremembo obrestne mere, bodo vlagatelji po spremembi prejeli obresti po drugačni obrestni meri, kot je določena v veljavnih pogojih Obveznic, zato bo donosnost Obveznic višja ali nižja kot ob pridobitvi Obveznic. Če pa bo sprememba obsegala katero od drugih zavez Izdajatelja, bo Izdajatelj od spremembe dalje moral upoštevati tako spremenjene drugačne zaveze, zato ravnanje Izdajatelja, ki bi sicer kršilo veljavne pogoje Obveznic, po takšni spremembi morda ne bo več predstavljalo kršitve."

Tveganje prenehanja zavez Izdajatelja

Izdajatelj lahko kadar koli v času trajanja Obveznic ponudi vsem Imetnikom odkup Obveznic najmanj v višini nominalne vrednosti Obveznic in natečenih obresti. Odkupna Ponudba pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic. Imetnik Obveznic Odkupno Ponudbo lahko sprejme, v celoti ali delno, ali je ne sprejme in ostane Imetnik Obveznic. Če Izdajatelj izplača kupnino za Obveznice Imetnikom oz. Upravičencem, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo, prenehajo vse zaveze Izdajatelja iz tega Prospekta za vse neodkupljene Obveznice, hkrati pa se obrestna mera za neodkupljene Obveznice zviša za 30 b.t. (0,30%).

Izdajatelj ocenjuje verjetnost uresnitve tega tveganja za nizko.

Tveganje reinvestiranja glavnice in obresti Obveznic v primeru predčasnega odkupa

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

Izdajatelj ocenjuje verjetnost uresnitve tega tveganja za nizko.

2.2.2. Tveganja, povezana z naložbo v Obveznice

Tveganja iz Obveznic, povezana s trajnostjo

Izdajatelj ocenjuje verjetnost uresnitve tovrstnega tveganja za srednje verjetno in stopnjo tveganja za zmerno.

Izdajatelj izdaja Obveznice, ki so povezane s trajnostjo, zato njihova izdaja predstavlja dodatne zaveze Izdajatelja, da bo s področja trajnosti izpolnil pričakovanja Vlagateljev ter tveganja, če trajnostnih ciljev ne izpolni v celoti ali vsaj deloma. Velik korak na področju trajnosti je Skupina SIJ naredila s certifikacijo po standardu ResponsibleSteel, ki dokazuje trajnostno proizvodnjo jekla. Izdajateljeva zmožnost izpolnitve obveznosti iz Obveznic se bo v času njihove veljavnosti presojala z možnostjo preveritve, v kakšni meri Izdajatelj izpolnjuje svoja dva ključna zastavljena trajnostna cilja (v nadaljevanju tudi kot SPT – Sustainability performance targets), ki se bosta spremljala po kazalnikih (KPI – Key performance indicators in tako zastavljena t.i.

KPI1 in KPI2 za Skupino SIJ), ki izhajata iz strategije trajnostnega razvoja Skupine SIJ do leta 2030 in Načrta razogljíčenja Skupine SIJ 2020–2030–2050. Prvi del tveganj kazalnika KPI1 je Izdajatelj v tem Prospektu opisal v točki 2.1.5 v okviru Tveganj, povezanih z razogljíčenjem. Tveganje uspešnosti uresničitve načrta razogljíčenja Skupine SIJ v letih 2020–2030–2050 se ocenjuje kot visoko tveganje, saj je stopnja uresničenja neobhodno povezana s tehnološkimi modernizacijami proizvodnih procesov, naklonjenostjo poslovnega okolja Evropske unije, kjer je Skupina SIJ umeščena, kar je vse istočasno soodvisno od razpoložljivih virov financiranja za poslovanje in razvoj.

Drugi del tveganj trajnostnih Obveznic se nanaša na certificiranje v ključnih podjetjih v Skupini SIJ, v skladu s standardom ISO 45001: Sistem vodenja varnosti in zdravja pri delu, za katerega je Skupina SIJ vzpostavila korporativni tip certificiranja po tem standardu in v katerega sta vključeni dve največji družbi Skupine SIJ, certificiranje pa deluje centralno preko Izdajatelja. Za zagotavljanje izvajanja trajnostnih strategij ima Skupina SIJ imenovano odgovorno ekipo za prepoznavanje, obravnavanje in obvladovanje tveganj in priložnosti, povezanih s trajnostnim razvojem Skupine SIJ, po posameznih odvisnih družbah pa je posebno pozornost namenila sistemski obravnavi tveganj na najvišji ravni s strani Izdajatelja. Pri ocenjevanju tveganj Izdajatelj upošteva časovno hitrost uresničitve tveganja, verjetnost za uresničitev tveganja, ranljivost zaradi morebitne uresničitve tveganja, ocenjeno potrebno za sanacijo stanja in preučevanje možnih posledic uresničitve tveganja. Posledice morebitne uresničitve tveganj se obravnava dvostopenjsko in sicer glede na posledice, ki jih uresničitev tveganja povzroči v poslovanju posamezne odvisne družbe v Skupini SIJ in glede na posledice, ki jih uresničitev tveganj povzroči za celotno Skupino SIJ. Iz tega razloga je Izdajatelj ocenil tveganje za doseganje kazalnika KPI 2 (in njegovega cilja v zvezi z varnostjo in zdravjem) v okviru Trajnostnega finančnega okvirja kot nizko. Na področju varnosti in zdravja pri delu si bo Skupina SIJ prizadevala, da bo ključnih šest družb Skupine SIJ v Sloveniji izpolnjevalo zahteve standarda za varnost in zdravje pri delu ISO 45001, kar je sicer tudi najvišja prioriteta svetovne jeklarske industrije.

Vlagatelji v Obveznice bodo uresničevanje zastavljene strategije in trajnostnih ciljev lahko preverjali na podlagi vsakokratnega objavljenega revidiranega konsolidiranega letnega poročila za posamezno poslovno leto ali drugega revidiranega poročila s strani neodvisnega certificiranega subjekta, ki vsebuje podatek o stopnji uresničevanja načrta razogljíčenja po objavljenih Kazalnikih Izpustov ogljikovega dioksida, ali, deleža udeleženih družb Skupine SIJ pri certificiranju po standardu ISO 45001. Izdajatelj je zastavljena trajnostna cilja in njuno zasledovanje vključil tudi med Trajnostne pogoje izdanih Obveznic, kar bo v primeru neizpolnjevanja vplivalo na višino obrestne mere izdanih Obveznic, ne pa tudi na amortizacijo obveznic, pri čemer je oba trajnostna cilja v letu 2024 uspešno izpolnil. Navedeno pomeni, da glede vsebine pravic ni prišlo do sprememb, ki bi lahko vplivale na pravice imetnikov Obveznic SIJ8 glede predpisanih Pogojev Obveznic za izplačilo obveznosti iz obveznic ali obrestnih mer. Tveganja, ki izhajajo iz morebitnega nedoseganja trajnostnih ciljev tako ne vplivajo bistveno na sposobnost Izdajatelja izplačati Vlagateljem glavnico iz Obveznic ob zapadlosti niti na sposobnost izdajatelja izplačati Vlagateljem obresti iz Obveznic.

Tveganje neplačila glavnice na podlagi Obveznic

Čeprav priznana svetovalna podjetja za napovedovanje gospodarskih gibanj nakazujejo, da je evropska jeklarska panoga dosegla dno gospodarskega cikla in se v letu 2025 pričakuje okrepljeno povpraševanje po jeklu, kar bo bistveno vplivalo na poslovanje Skupine SIJ v prihodnjih letih, so to zgolj predvidevanja, ki se morda ne bodo uresničila. **Če dolgoročna rešitev refinanciranja Skupine SIJ ne bo dosežena, kakor je pojasnjeno v točki 2.1.1.**

Prospekta, v delu, ki se nanaša na likvidnostno tveganje, hkrati pa se bodo zaostrene tržnih razmere nadaljevale, je lahko ogrožena sposobnost sprotnega izpolnjevanja zapadlih obveznosti Skupine SIJ, vključno z obveznostjo izplačila glavnice, dolgovane na podlagi Obveznic. V takem primeru Izdajatelj Imetnikom oziroma Upravičencem ne bo izplačal glavnice na podlagi Obveznic (v celoti ali delno), kar za Vlagatelja predstavlja tveganje izgube naložbe v Obveznice (v celoti ali delno).

Ne glede na trenutno povečano likvidnostno tveganje, ki je posledica trenutnih zahtevnih gospodarskih razmer, Izdajatelj ocenjuje verjetnost uresničitve tveganja neplačila glavnice za zmerno, pri čemer obstaja visoko tveganje, da bo poplačilo glavnice podaljšano, skladno s spremembo pogojev obveznice, kakor je navedeno v t. 2.2.1. Prospekta.

Tveganje neplačila obresti na podlagi Obveznic

Imetniki Obveznic oziroma Upravičenci do izplačila obresti, dolgovanih na podlagi Obveznic, so soočeni s tveganjem, da Izdajatelj začasno ne bo sposoben poravnati obveznosti iz Obveznic, ki se nanašajo na izplačilo obresti ob njihovi dospelosti. V takem primeru je Vlagatelj soočen s tveganjem, da bo Izdajatelj natečene in dospele obresti izplačal Imetniku oziroma Upravičencu z zamudo. V skrajnem primeru se lahko zgodi, da Izdajatelj celotno obdobje trajanja Obveznice ne bo sposoben izplačevati obresti, dolgovanih na podlagi Obveznic, ob njihovi dospelosti, kar za Vlagatelja predstavlja tveganje, da ne bo dosegel teoretično izračunane donosnosti do dospelja.

Na dan izdaje tega Prospekta Izdajatelj nima neporavnanih obveznosti iz naslova izplačila obresti na podlagi finančnih instrumentov, ki jih je izdal Izdajatelj.

V primeru neizpolnjevanja Trajnostnih pogojev po kazalnikih KPI1 in KPI2 je izdajatelj zavezan k izplačilu dodatka k obrestni meri v višini 0,30% letno za vsak neizpolnjen KPI v obdobju, ko trajnostni pogoj ni izpolnjen.

Izplačilo obresti predstavlja nižji delež izpolnjevanja splošnih finančnih obveznosti Skupine SIJ pri svojem poslovanju, zato se tveganje neplačila obresti ocenjuje kot malo verjetno in stopnja tveganja za nizko. Tudi v primeru neizpolnjevanja trajnostnih pogojev, dodatek k obrestni meri ne predstavlja pomembnega povišanja obresti, zato ne predstavlja tveganja, ki bi vplivalo na sposobnost Izdajatelja k izplačilu obresti.

Izdajatelj ocenjuje verjetnost uresničitve tega tveganja za nizko.

Tveganje nelikvidnosti Obveznic

Izdajatelj ocenjuje verjetnost pojava tovrstnega tveganja za zelo verjetno in stopnjo tveganja za visoko.

Obstoječe obveznice so že uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, Dodatne obveznice pa bodo prav tako uvrščene na organiziran trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze.

Kljub temu, da namerava Izdajatelj Dodatne obveznice uvrstiti v trgovanje na Ljubljansko borzo, ni nujno, da bo trgovanje preko Ljubljanske borze zaživel, pri čemer pa je potrebno upoštevati tudi, kakšni bodo na borznem trgu trendi rasti ali padcev pri naložbah v trajnostne vrednostne papirje. Posledično se lahko zgodi, da Imetnik Dodatnih obveznic ne bo uspel prodati pred zapadlostjo. Nelikvidnost ima lahko tudi negativne posledice za tržno ceno Dodatnih obveznic.

Tveganje spremembe obrestne mere

Izdajatelj ocenjuje verjetnost pojava tovrstnega tveganja za malo verjetno in stopnjo tveganja za nizko.

Obresti iz Obveznic se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na podlagi nespremenljive obrestne mere, zato je višina obveznosti iz Obveznic fiksno določena ter ni izpostavljena tveganju spremembe obrestne mere. V primeru neizpolnjevanja trajnostnih pogojev se korekcija obrestne mere Obveznic z dodatkom k obrestni meri prilagodi v korist vlagateljev navzgor.

Tveganje davčnega odtegljaja

Izdajatelj ocenjuje verjetnost pojava tovrstnega tveganja za zelo malo verjetno in stopnjo tveganja za nizko.

V skladu s predpisi Republike Slovenije o obdavčitvi dohodkov iz obresti, pri izplačilu obresti od Obveznic ne bo treba odtegniti davka, če bodo Obveznice uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali se bo z njimi trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja v državi članici Evropske Unije ali OECD.

Če v času izplačila obresti od Obveznic Obveznice ne bodo uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu in se z njimi ne bo trgovalo v večstranskem sistemu trgovanja, obstaja tveganje, da bo oseba, ki se v skladu s predpisi šteje za plačnika davka, dolžna ob izplačilu obresti odtegniti davek, ne da bi bil Izdajatelj dolžan takšen odtegljaj nadomestiti s povečanjem plačila.

Imetnik Obveznic, ki bi imel sicer pravico prejeti izplačilo obresti brez odtegljaja davka ali z odtegljajem po nižji stopnji, lahko v takem primeru zahteva povračilo preveč odtegnjenega davka od pristojnega davčnega organa, vendar pa postopek lahko traja dlje časa in zahteva aktivno postopanje imetnika Obveznic.

Več informacij o obdavčitvi obresti od Obveznic vsebuje točka 4.14.1 tega Ponudbenega dokumenta.

Tveganje spremembe prodajne cene na organiziranem trgu

Izdajatelj ocenjuje verjetnost pojava tovrstnega tveganja za verjetno in stopnjo tveganja za zmerno.

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

Tveganje spremembe predpisov

Izdajatelj ocenjuje verjetnost pojava tovrstnega tveganja za verjetno in stopnjo tveganja za zmerno.

Nobenega zagotovila ni mogoče dati, da po datumu tega Prospekta ne bo prišlo do spremembe predpisov, sodne ali druge prakse ali načina razlage predpisov na način, ki lahko bistveno vpliva na naložbo Imetnika oziroma njeno donosnost.

3. BISTVENE INFORMACIJE

3.1. Interes fizičnih in pravnih oseb, vključenih v izdajo

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI-1 v zvezi s prvo prodajo Dodatnih obveznic družbe SIJ d.d. ter njihovo izdajo v Centralnem Registru in uvrstitvijo na organizirani trg Ljubljanske borze sklenil pogodbo z družbo NLB d.d. (organizator izdaje), za storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic pa je sklenil pogodbo z odvetnikom Mitjo Vidmarjem iz Ljubljane (pravni svetovalec). Pravni svetovalec in organizator izdaje ne prevzemata odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v tem Prospektu.

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

Izdajatelj z NLB d.d. (organizatorjem izdaje) ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Dodatnih obveznic družbe SIJ d.d. se izvaja brez obveznosti odkupa).

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

3.2. Razlogi za izdajo in uporaba prihodkov

Enako kot Obstoječe obveznice, se tudi Dodatne obveznice izdajo z namenom razpršitve dolgoročnih virov financiranja, financiranja dolgoročnih naložb v proizvodno tehnologijo, vključno z varstvom okolja in povečanjem energetske učinkovitosti za doseganje poslovnih, okoljskih in družbenih ciljev. Sredstva iz naslova izdanih Dodatnih obveznic bodo namenjena tako za trajnostne naložbe kot tudi za potrebe rednega poslovanja Skupine SIJ.

3.3. Razlogi za uvrstitev v trgovanje

Obstoječe obveznice v skupni količini 190 apoenov so bile dne 17.01.2024 že uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, in sicer v segment Obveznic - »Neprekinjen način trgovanja«.

Izdajatelj se Vlagateljem, ki bodo kupili Dodatne obveznice, zavezuje, da bo Dodatne obveznice, po njihovi izdaji v Centralnem Registru KDD, uvrstil v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, in sicer najkasneje v 12 mesecih po dnevu izdaje. Izdajatelj predmetni Prospekt izdeluje v septembru 2025, ker je po izdaji Dodatnih obveznic iz novembra 2024 razpolagal s premalo natančnimi informacijami o finančnem položaju in virih financiranja Skupine SIJ, s tem pa ni imel možnosti jasnega opredeljevanja glede vseh tveganj, relevantnih za Prospekt, zato ga Izdajatelj ni oddal prej v potrditev.

Skupno število Dodatnih obveznic na katere se nanaša ta Prospekt znaša 221 apoenov. Skupno število Obstojećih obveznic in Dodatnih obveznic z oznako SIJ8, lahko tako znaša 411 apoenov.

4. INFORMACIJE O VREDNOSTNIH PAPIRJIH, KI SO PREDMET UVRSTITVE V TRGOVANJE

4.1. Opis vrednostnih papirjev

Obveznice sodijo v kategorijo tako imenovanih finančnih instrumentov, vezanih na trajnostne cilje, to pa so katerikoli finančni instrumenti, pri katerih so določena bremena, ki jih prevzema izdajatelj odvisne od doseganja vnaprej določenih trajnostnih ciljev. Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ je dokument, v skladu s katerim je Izdajatelj izdal Obveznice, kot finančni instrument, ki je povezan s trajnostnim razvojem. Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ se uporablja kot podlaga za prihodnje pristope k financiranju družb v Skupini SIJ z značilnostmi trajnostnega razvoja, ki bodo predstavljali močno pripravljenost in izrecno zavezo Skupine SIJ, da bo izboljšala svoje trenutno trajnostno delovanje. Prilivi od tovrstnih finančnih instrumentov bodo prispevali k doseganju okoljskih in družbenih ciljev, pri čemer jih Skupina SIJ lahko uporabi tudi za splošno poslovanje. Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ je v celoti usklajen s Strategija trajnostnega razvoja Skupine SIJ.

Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ zasleduje trajnostne kazalnike (»Key performance indicators« - KPI1 in KPI2) ter z njimi povezane cilje (»Sustainability performance targets« - SPT1 in SPT2).

V sklop trajnostnih kazalnikov sodi pri KPI1 zmanjšanje emisijske intenzivnosti ogljikovega dioksida obsega 1, skladno s predvideno metodologijo, kot ta izhaja iz Načrta razogličanja Skupine SIJ. Intenzivnost neposrednih izpustov ogljikovega dioksida (obseg 1) se bo spremljala pri proizvodnji jekla ter bo merjena v tonah ogljikovega dioksida na tono odlitega jekla. KPI1 velja za obe jeklarni v Skupini SIJ, ki med vsemi viri izpustov, ki so v lasti Skupine SIJ oziroma v družbah, v katerih ima Izdajatelj prevladujoč lastniški delež, ustvarita večino neposrednih izpustov ogljikovega dioksida obsega 1.

Glavni cilj Načrta razogličanja Skupine SIJ je, da Skupina SIJ do leta 2030 doseže 51 % manj CO₂, kot ga je v letu 2020, ter do leta 2050 doseže ničelno raven ogljičnega odtisa iz obsega 1.

Drugi trajnostni kazalnik se nanaša na KPI2 – Uvedbo certificiranega standarda ISO 45001 v ključne družbe Skupine SIJ, ki tega standarda še nimajo uvedenega, in prispeva k cilju trajnostnega razvoja »zdravje in dobro počutje«, prek katerega v Skupini SIJ zasledujejo zagotavljanje zdravega načina življenja in spodbujanje dobrega počutja za vse zaposlene v vseh starostnih obdobjih.

Podatke o doseganju trajnostnih ciljev v povezavi s KPI1 in KPI2 se je Izdajatelj zavezal vsako leto objavljati v revidiranem konsolidiranem letnem poročilu oziroma drugem revidiranem poročilu. Izpolnjevanje ali neizpolnjevanje trajnostnih ciljev bo vplivalo na položaj Izdajatelja za njegove obveznosti iz naslova plačila Obresti imetnikom Obveznic, medtem ko neizpolnjevanje ciljev ne bo imelo posledic vnaprejšnje amortizacije. Uspešnost izpolnjevanja trajnostnih ciljev se v Pogojih Obveznic vključuje pod kategorijo Trajnostni Pogoji. V primeru neizpolnjevanja enega ali obeh trajnostnih ciljev v času veljavnosti triletnih obveznic, bodo vlagatelji tako, poleg fiksne obrestne mere v višini 7,00 odstotkov, upravičeni do povečanja obresti v višini 0,30 odstotka letno za vsak neizpolnjen trajnostni cilj. V primeru, da Izdajatelj v letu 2024 ali 2025 ne bo ustrezno dosegal vsaj enega izmed Trajnostnih Pogojev, kot je to podrobneje specificirano v Pogojih Obveznic, se bo višja obrestna mera pričela obračunavati na dan 1. 7. 2026, saj so bili Trajnostni Pogoji za leto 2024 doseženi, če Izdajatelj v obdobjih omenjenih datumov ne bo ustrezno dosegal Trajnostnega Pogoja in kot je to podrobneje specificirano v Pogojih Obveznic. Podlaga za preveritev stopnje uresničevanja obeh trajnostnih ciljev je revidirano konsolidirano letno poročilo Skupine SIJ za poslovni leti 2024 (Trajnostni pogoj dosežen) in 2025, ali drugo revidirano poročilo, ki bo vsebovalo podatek o deležu certificiranja

družb po standardu ISO 45001 ter o Kazalniku Izpustov Skupine SIJ v takšnem koledarskem letu, h kateremu je revizor izrazil mnenje brez pridržka. Na tako predviden način bo vlagatelj v Obveznice na voljo merljiv podatek, kako uspešna je Skupina SIJ pri zasledovanju svojih ključnih dveh trajnostnih ciljev ter če je finančna stimulacija v obliki višje stopnje obresti za vlagatelje utemeljena, če Skupina SIJ svojih trajnostnih ciljev ne bi uspešno dosegala.

Izdajatelj je pri tretji osebi, družbi ISS Corporate Solutions (v nadaljevanju tudi kot: ISS), ki je neodvisna organizacija, v zvezi z Obveznicami naročil izvedbo storitev podaje ocene treh ključnih elementov trajnosti Obveznic, in sicer na sledeč način:

1. da je podal primerjavo Trajnostnega finančnega okvirja Skupine SIJ in njegovih strukturnih komponent z načeli trajnosti Obveznic, kot jih je predpisalo združenje International Capital Market Association (v nadaljevanju: ICMA) in z načeli trajnostnih posojilnih instrumentov, kot jih je predpisalo združenje Loan Market Association (v nadaljevanju: LMA) in
2. da je ocenil verodostojnost izbranih ključnih kazalnikov uspešnosti (KPI: Key performance indicators) in z njimi povezanimi trajnostnih ciljev (SPT: Sustainability performance target) z vidika ustreznosti, pomembnosti in primernost izbranih ključnih kazalnikov uspešnosti za Izdajateljev poslovni model in industrijo ter z vidika ambicioznosti trajnostnih ciljev, povezanih z izbranimi ključnimi kazalniki uspešnosti in
3. s povezovanjem Trajnostnega finančnega okvirja Skupine SIJ s splošnim ESG1 profilom Skupine SIJ.

Podjetje ISS Corporate Solutions je v zvezi s predmetom ocenjevanja, kot je prikazan v prejšnjem odstavku, izdelal poročilo oziroma mnenje, ki je objavljeno na spletni strani Skupine. Podjetje ISS Corporate Solutions potrjuje, da je Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ usklajen z načeli trajnostnih obveznic, ki jih pripravlja združenje ICMA, in načeli trajnostnih posojilnih instrumentov, ki jih pripravlja združenje LMA.

ISS Corporate Solutions je, v okviru svojih storitev, izvedel primerjalno analizo, v kateri je trajnostne cilje Skupine SIJ primerjal s cilji 31 konkurentov, ki proizvajajo jeklo in grodelj. Za dva ključna trajnostna cilja Skupine SIJ, ki sta osnova Trajnostnega finančnega okvirja Skupine SIJ in sta skladna s Strategijo trajnostnega razvoja Skupine SIJ in Načrtom razogljichenja Skupine SIJ 2020–2030–2050, je podjetje ISS Corporate Solutions podal mnenje, da sta ambiciozna, a uresničljiva.

Glede na primerjalno analizo s strani ISS Corporate Solutions, se Skupina SIJ uvršča med pet družb z natančno opredeljenim ciljem zmanjšanja lastnih emisij (obseg 1): v primerjavi z letom 2020 bodo specifične emisije Skupine SIJ, ki je z jeklarnama SIJ Acroni in SIJ Metal Ravne največji proizvajalec jekla v Sloveniji, do leta 2030 manjše za 51 odstotkov. Skupina SIJ je sicer z vzpostavitvijo tehnologije recikliranja, v skladu s katero se v Evropi proizvede le 40 odstotkov jekla, že pred več kot tremi desetletji dosegla ravni lastnih izpustov ogljikovega dioksida, ki so danes merilo uspešnosti v jeklarski industriji.

Na področju varnosti in zdravja pri delu ISS Corporate Solutions navaja, da je Skupina SIJ med štirimi od 31 jeklarskih družb, zajetih v raziskavo, ki javno poročajo o deležu svojega poslovanja, certificiranega po standardu za zagotavljanje varnega in zdravega delovnega okolja ISO 45001. V širši primerljivi skupini 75 podjetij, v katero so vključena še podjetja s področja kovinskih materialov in predelave, pa Skupina SIJ sodi med 11 primerljivih družb s podobnim deležem certificiranja. Ciljno delovanje, da bi zahtevam standarda ustrezale vse družbe, bo Skupino SIJ uvrstilo med prvih pet družb.

Podjetje ISS Corporate Solutions v zvezi s predmetom ocenjevanja Izdajatelju ni podal nobenih nasvetov, jamstev ali zagotovil o trajnostni značilnosti kazalnikov kakovosti (KPI).

Noben svetovalec oziroma tretja oseba Izdajatelju ni dala kakršnegakoli nasveta ali zagotovil o trajnostni značilnosti kazalnikov kakovosti (KPI) v zvezi z izdajo Obveznic.

Vlagatelje dodatno opozarjamo, da poročilo oziroma mnenje, ki ga je izdelal ISS Corporate Solutions, ni sestavni del tega Prospekta in ne predstavlja dokumenta, vključenega v ta Prospekt s sklicevanjem. Trajnostni finančni instrumenti ne določajo natančneje namena porabe sredstev, ki jih bo Izdajatelj pridobil z izdajo Obveznic. Sredstva iz naslova izdanih Obveznic bodo namenjena tako za trajnostne naložbe kot tudi za potrebe rednega poslovanja Skupine SIJ. Navedeno besedilo je v skladu s Trajnostnim finančnim okvirom Skupine SIJ.

Vlagatelje posebej opozarjamo, da Strategija trajnostnega razvoja Skupine SIJ ni sestavni del tega Prospekta in ne predstavlja dokumenta oziroma informacij, ki so izrecno vključene v ta Prospekt s sklicevanjem. Vlagatelje dodatno opozarjamo, da Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ ni sestavni del tega Prospekta in ne predstavlja dokumenta, vključenega v ta Prospekt s sklicevanjem.

4.1.1. Celotna količina Dodatnih obveznic, uvrščenih v trgovanje

Skupna nominalna vrednost izdaje Dodatnih obveznic je 22.100.000,00 evrov. Celotna izdaja Dodatnih obveznic obsega 221 apoenov po 100.000,00 evrov. Celotna izdaja Dodatnih obveznic je predmet uvrstitve v trgovanje.

4.1.2. Opis vrste in razreda vrednostnih papirjev, ki so predmet ponudbe

Obveznice so navadne, imenske, izdane v nematerializiranih obliki.

4.1.3. ISIN koda in oznaka Obveznic

Oznaka Obveznic je SIJ8. ISIN koda Obveznic je SI0032104489.

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

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

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

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

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

4.3. Oblika vrednostnih papirjev

Obveznice so izdane v obliki nematerializiranih imenskih vrednostnih papirjev v nominalnem znesku po 100.000,00 evrov vsaka, v skladu z ZNVP-1, in vpisane v Centralnem Registru, ki ga vodi KDD.

4.4. Plačilno sredstvo pri izdaji vrednostnih papirjev

Obveznice so izdane in vplačane v valuti evro (EUR).

4.5. Razvrščanje

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

4.6. Opis pravic, povezanih z vrednostnimi papirji

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

4.6.1. Status obveznosti iz Obveznic

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

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

4.6.2. Druge pravice iz Obveznic

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

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

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

4.6.3. Zaveze in omejitve v zvezi z izdajo Obveznic

Izdajatelj se zavezuje, da bo skladno s Pogoji Obveznic upošteval zaveze in omejitve, določene v Pogoju 7 in Pogoju 8 (pri čemer sklicevanje na Pogoj z določeno številko pomeni sklicevanje na točko Pogojev Obveznic, označeno z isto številko).

Izdajatelj ima skladno s Pogoji Obveznic pravico objaviti Odkupno Ponudbo. Pravilno izvedena Odkupna Ponudba pomeni, da po zaključku take ponudbe Izdajatelja ne zavezuje več večina zavez, opredeljenih v Pogojih Obveznic (predvsem v Pogoju 7). Če Izdajatelj objavi Odkupno Ponudbo, Imetnik pa se s prenehanjem zavez Izdajatelja ne strinja, lahko Imetnik sprejme Odkupno ponudbo, Izdajatelj pa mora v tem primeru od Imetnika odkupiti vse Obveznice v njegovi lasti.

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

- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
- (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do dneva, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (Dan Prenehanja Omejitev).

Pogoj 7 in Pogoj 8 se glasita, kot sledi:

Pogoj 7: Zaveze Izdajatelja

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

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

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

7.3 Preoblikovanje

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

7.4 Posojila

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

7.5 Prepoved poroštev

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

7.6 Dividende in izplačilo vložkov

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

- (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
- (ii) izplačal ali dovolil drugemu članu Skupine, da izplača kakšno nadomestilo za svetovanje ali drugo nadomestilo kakšnemu svojemu delničarju ali drugi osebi po njegovih navodilih;
- (iii) izplačal ali odkupil kakšnega deleža v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklepa o tem.

7.7 Prepoved pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine

Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, pridobival deležev v kapitalu drugih družb, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.7.

7.8 Objava podatkov

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

- (a) v zvezi z Zavarovanjem na premoženju Izdajatelja ali člana Skupine iz alineje (v) ali (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2, ki ni bilo razkrito v predhodni objavi v skladu s tem Pogojem 7.8 in s katerim so zavarovane obveznosti, katerih neodplačana glavnica v trenutku, ko je pridobljeno premoženje ali član Skupine iz alineje (v) odstavka (b) Pogoja 7.2 oziroma ko je ustanovljeno Zavarovanje iz alineje (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2, presega 1.000.000 EUR:
 - (i) opis in vrednost premoženja, na katerem obstaja takšno Zavarovanje;
 - (ii) višina, končna zapadlost in dolžnik obveznosti, ki so s takšnim Zavarovanjem zavarovane;
 - (iii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.2 je takšno Zavarovanje dopustno;
- (b) v zvezi s Preoblikovanjem, ki nastopi po datumu Prospekta:
 - (i) opis Preoblikovanja;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.3 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (c) v zvezi z vsakim posojilom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član skupine, razen posojil iz alinej (i) in (ii) odstavka (b) Pogoja 7.4:
 - (i) višina, končna zapadlost in posojilojemalec takšnega posojila;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.4 je takšno posojilo dopustno;
- (d) v zvezi z izplačili iz odstavka (a) Pogoja 7.6, razen plačil iz alineje (i) odstavka (b) Pogoja 7.6 in izplačil dividend na podlagi javno objavljenega sklepa skupščine delničarjev Izdajatelja:
 - (i) opis vrste izplačila in višina izplačila;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.6 je takšno izplačilo dopustno.

Pogoj 8: Kršitve

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

8.1 Neplačilo

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

8.2 Kršitev drugih obveznosti

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

8.3 Navzkrižna kršitev

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

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

8.4 Insolventnost itd.

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

8.5 Prenehanje itd.

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

8.6 Podobne okoliščine

nastopijo okoliščine, ki imajo podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.4 (Insolventnost itd.) do 8.5 (Prenehanje itd.).

4.6.4. Spremembe pogojev in druge odločitve Imetnikov Obveznic

Pogoji Obveznic vsebujejo določbe o sklicu Zasedanja Imetnikov za obravnavo posameznih predlogov za spremembo Pogojev Obveznic. Te določbe omogočajo, da posamezni sklep o spremembi Pogojev Obveznic, ki je bil na veljavno sklicanem zasedanju sprejet z zahtevano večino glasov Imetnikov, zavezuje vse Imetnike.

4.7. Nominalna obrestna mera in obrestne obveznosti

Obrestna mera je nespremenljiva in znaša do vključno Dneva Prenehanja Omejitev 7,00 odstotka letno. V primeru, da Izdajatelj posreduje Imetnikom Obveznic zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic (Odkupna Ponudba), se obrestna mera po dnevu, ko Izdajatelj plača kupnino Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (Dan Prenehanja Omejitev), zviša za vse neodkupljene Obveznice za 30 b. t. Obrestna mera po takšnem dnevu znaša 7,30 odstotka letno.

Obrestna mera se zviša za dodatnih 30 b.t. (t.j. na 7,30 odstotka letno pred Dnem Prenehanja Omejitev oziroma na 7,60 odstotka letno po Dnevu Prenehanja Omejitev) tudi v primeru, če ni izpolnjen t.i. Trajnostni Pogoj, kot je določen Pogoju 3.

Obresti se obračunavajo od nominalne vrednosti Obveznic na linearni način tako, da se obrestna mera pomnoži z nominalno vrednostjo Obveznic, pri čemer se upošteva dejansko število dni v obrestnem obdobju in dejansko število dni v letu. Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika na dve decimalni mesti in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR. Obresti iz Obveznic tečejo od dne 2. 11. 2023 dalje in se plačujejo za nazaj 2. 11. vsakega leta, začevši z 2. 11. 2024.

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

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

Obresti se izračunajo z uporabo naslednje formule:

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

pri čemer je:

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

4.8. Dospelost Obveznic

Obveznice dospejo v plačilo dne 2. 11. 2026. Obresti iz Obveznic tečejo od dne 2. 11. 2023 dalje in se plačujejo za nazaj 2. 11. vsakega leta, do dneva Dospelosti Obveznic.

4.8.1. Izplačilo glavnice in odkup

Nominalna vrednost glavnice Obveznic dospe v izplačilo v celoti v enkratnem znesku na dan dospelosti Obveznic. Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 2. 11. 2026.

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

Izdajatelj lahko po predhodnem nepreklicnem obvestilu Imetnikom izplača glavnico vseh Obveznic (ne pa zgolj nekaterih) pred Dospelostjo Obveznic, skupaj s še ne plačanimi obrestmi, obračunanimi do dneva predčasnega izplačila, če zaradi spremembe ali dopolnitve predpisov ali njihove uporabe ali uradne razlage, ki nastopi po Dnevu Izdaje:

- Izdajatelj postane (ali postane gotovo, da bo na naslednji Dan Dospelosti Plačila Obresti postal) dolžan plačati dodatne zneske v skladu s Pogojem Obveznic 6; ali

- Izdajatelj preneha (ali postane gotovo, da bo na naslednji Dan Dospelosti Plačila Obresti prenehal) biti upravičen upoštevati obresti od Obveznic kot davčno priznan odhodek bodisi v celoti, bodisi v pomembnem delu.

4.8.2. Način in obdobje izplačila obveznosti

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

Št.	Datum dospelosti obveznosti	Izplačilo obveznosti v EUR		
		Obresti	Glavnica	Skupaj
1	2. 11. 2025	7.000,00	0,00	7.000,00
2	2. 11. 2026	7.000,00	100.000,00	107.000,00
Skupaj		14.000,00	100.000,00	114.000,00

Obveznosti iz Obveznic se izplačujejo v evrih.

Izdajatelj bo obveznosti iz Obveznic izplačeval na Dan Dospelosti Plačila posamezne obveznosti, v skladu z amortizacijskim načrtom.

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve posamezne obveznosti. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

Upravičenec v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznice je oseba, ki je ob zaključku zadnjega KDD delovnega dneva pred dnevom dospelosti takšne obveznosti v Centralnem Registru vpisana kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev takšne denarne obveznosti.

Če kakšen znesek na podlagi Obveznic dospe v plačilo na dan, ki ni delovni dan, se Upravičencu takšen znesek izplača na prvi naslednji delovni dan in Upravičenec ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga. Delovni dan pomeni kateri koli dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007.

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne. Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne. Relevantni Dan pomeni kasnejšega izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel podatke, potrebne za izplačilo (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

4.9. Donosnost Dodatnih obveznic

Ob upoštevanju prodajne cene v višini 94,923 odstotkov ter Obrestne mere v višini 7,00 odstotkov letno, znaša donosnost Obveznic ob vplačilu na dan 25. 11. 2024 10,00 odstotkov letno.

Navedene donosnosti so izračunane na Dan Izdaje ob upoštevanju cene, po kateri so Obveznice ponujene v prvi prodaji, in jih ni mogoče šteti kot napoved donosnosti na kateri koli kasnejši dan in/ali ob upoštevanju kakšne druge prodajne cene Obveznic.

4.10. Zastopanje Imetnikov Obveznic

V razmerju do Izdajatelja nobena organizacija ne zastopa imetnikov Obveznic.

4.11. Način izdaje Dodatnih obveznic

Izdajatelj je dne 20. 11. 2024 sprejel sklep o izdaji obveznic družbe SIJ d.d. z oznako SIJ8, s pogoji obveznic, kot izhajajo iz priloge I tega Prospekta.

Prva prodaja Obveznic je potekala v Republiki Sloveniji v skladu z določbami ZTFI-1 in Prospektne uredbe, ob uporabi izjeme glede obveznosti objave prospekta za ponudbo vrednostnih papirjev, katerih nominalna vrednost na enoto je najmanj 100.000 EUR, v skladu s točko c) četrtega odstavka 1. člena Prospektne uredbe in prvim odstavkom 3. člena Prospektne uredbe.

Obveznice so namenjene samo vlagateljem, ki so a.) profesionalne stranke ali b.) primerne nasprotne stranke.

4.12. Datum izdaje Dodatnih obveznic

Obveznice so bile dne, 25. 11. 2024 izdane v nematerializirani obliki z vpisom na račune Imetnikov Obveznic pri KDD, v skladu s pravili KDD. V skladu z ZNVP-1 je zakoniti imetnik nematerializirane obveznice oseba, v korist katere je obveznica vknjižena na računu vrednostnih papirjev, ki se vodi pri KDD.

4.13. Prenosljivost Obveznic

Obveznice so prosto prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih predpisov in pravil in navodil, ki urejajo poslovanje KDD ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.

4.14. Informacije o davkih

Informacije o davčnih obveznostih, ki morebiti nastanejo ob zapadlosti, odsvojitvi Obveznic pred dospelostjo ali pri odkupu Obveznic pred dospelostjo, so splošnega značaja in niso mišljene kot pravni ali davčni nasvet posameznemu pridobitelju oziroma odsvojitelju Obveznic in jih ni mogoče šteti kot celovit opis vseh davčnih posledic, ki so lahko pomembne za imetnike Obveznic. Informacije o davkih so pripravljene na osnovi slovenske davčne zakonodaje, ki je bila veljavna na dan, naveden na naslovni strani tega Prospekta. Izdajatelj opozarja, da se zakonodaja lahko spremeni, in da na davčni položaj vlagateljev lahko vplivajo tudi tuji davčni predpisi. Za osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve obresti od Obveznic ali davkov, ki se plačajo pri razpolaganju z njimi, je priporočljivo, da se o tem posvetujejo z ustrezno usposobljenim svetovalcem.

Vlagatelje posebej opozarjamo, da lahko davčna zakonodaja države članice vlagatelja in davčna zakonodaja Republike Slovenije, vpliva na prihodke iz naslova Obveznic.

4.14.1. Obdavčitev obresti

Obdavčitev dohodka iz obresti od Obveznic je odvisna od tega, ali so v času, ko Izdajatelj izplača obresti, Obveznice uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu ali večstranskem

sistemu trgovanja v državi članici EU ali državi članici Organizacije za ekonomsko sodelovanje in razvoj (OECD), ali ne. Za Obveznice, ki so tako uvrščene v trgovanje, se v nadaljevanju uporablja izraz Uvrščene Obveznice.

(a) Obdavčitev Uvrščenih Obveznic

Če in dokler bodo Obveznice Uvrščene Obveznice, lahko Izdajatelj oziroma druga oseba, ki se v skladu z 58. členom Zakona o davčnem postopku (ZDavP-2) pri izplačilu obresti od Obveznic šteje za plačnika davka (v nadaljevanju Izdajatelj in takšna druga oseba: Plačnik Davka), izplača obresti od Obveznic brez davčnega odtegljaja.

V tem primeru se obresti od Obveznic, ki jih prejme:

- (1) pravna oseba, ki je rezident Slovenije ali poslovna enota pravne osebe-nerezidenta v Sloveniji, upoštevajo kot dohodek pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb, od katere se v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) izračuna in plača davek po davčni stopnji 19 odstotkov;
- (2) fizična oseba, ki je rezident Slovenije, obdavči po stopnji 25 odstotka na podlagi napovedi za odmero dohodnine od obresti, ki jo je rezident dolžan sam vložiti pri davčnem organu do 28. februarja tekočega leta za preteklo leto. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo obresti pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti, se obresti, izplačane fizične osebi, ki opravlja dejavnost, davčno obravnavajo enako kot pri fizični osebi, ki ne opravlja dejavnosti.

Če obresti od Obveznic prejme oseba, ki ni omenjena v prejšnjem odstavku, dohodek od takšnih obresti v Republiki Sloveniji ni obdavčen.

(b) Obdavčitev obresti od Obveznic, ki niso Uvrščene Obveznice

Če v času, ko Plačnik Davka izplača obresti od Obveznic, Obveznice niso Uvrščene Obveznice:

- (1) se v primeru, če je prejemnik plačila pravna oseba, ki je rezident Slovenije ali poslovna enota pravne osebe-nerezidenta v Sloveniji, pri katerem ne obstaja razlog za domnevo, da prejema obresti za lasten račun in predloži Plačniku Davka svojo davčno številko: obresti od Obveznic upoštevajo kot dohodek pri določitvi davčne osnove za davek od dohodkov pravnih oseb, od katere se v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) izračuna in plača davek po davčni stopnji 19 odstotkov;
- (2) je v vsakem drugem primeru Plačnik Davka pri plačilu obresti od Obveznic dolžan izračunati, odtegniti in za račun prejemnika plačati davek, in sicer:
 - (a) po davčni stopnji 25 odstotka, če obstaja razlog za domnevo, da prejemnik plačila prejema obresti od Obveznic za tuj račun, in če prejemnik plačila Plačniku Davka pred izplačilom ne predloži izjave, da pravice iz Obveznic izvršuje zase, v tem primeru je oseba, za račun katere je prejemnik plačila prejel izplačilo obresti, upravičena s pisnim zahtevkom, ki ga vloži pri davčnem organu, zahtevati vračilo presežka odtegnjenega in plačanega davka nad zneskom, obračunanim po davčni stopnji, ki sicer velja zanjo; oziroma
 - (b) v vsakem drugem primeru po davčni stopnji, ki velja za obdavčitev prejemnika plačila, in sicer:
 - (i) če je prejemnik plačila pravna oseba, po davčni stopnji 15 odstotkov;
 - (ii) če je prejemnik plačila fizična oseba, po davčni stopnji 25 odstotka;

- (iii) oziroma po nižji davčni stopnji, ki se glede na državo rezidentstva ali druge okoliščine uporablja na podlagi posebnega predpisa ali mednarodne pogodbe, v kolikor so izpolnjeni pogoji za takšno uveljavljanje nižje davčne stopnje.

Plačnik Davka je dolžan domnevati, da prejemnik plačila prejema obresti za tuj račun, kadar prejemnik plačila opravlja dejavnost, ki je ali katere del je prejemanje dohodka za tuj račun oziroma je zanj znano, da nastopa, četudi občasno, kot oseba, ki prejema dohodek za tuj račun, ali kadar je naslov za plačilo dohodka drugačen od registriranega naslova prejemnika plačila.

4.14.2. Obdavčitev dobička iz kapitala

Pravne osebe

Dobiček, dosežen s prodajo obveznic, je v skladu z Zakonom o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2) sestavni del obdavčljivih dohodkov zavezancev za davek od dohodkov pravnih oseb – rezidentov in nerezidentov, ki dosegajo dohodke z opravljanjem dejavnosti oziroma poslov v poslovni enoti ali preko poslovne enote v Sloveniji.

Fizične osebe

V skladu z Zakonom o dohodnini (ZDoh-2) se dohodnine ne plača od dobička iz kapitala, doseženega pri odsvojitvi obveznic. Ker so izpolnjeni pogoji v zvezi z izključitvijo prihodkov, doseženih z odsvojitvijo Obveznic, se pri ugotavljanju davčne osnove od dohodka iz dejavnosti dohodek iz odsvojitve Obveznic ne upošteva.

4.14.3. Davek na dodano vrednost

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

5. POGOJI PONUDBE

Ponudba oziroma prva prodaja Dodatnih obveznic Izdajatelja je bila izvedena v Republiki Sloveniji skladno z določbami ZTFI-1 in Prospektne uredbe, ob uporabi izjeme glede obveznosti objave prospekta za ponudbo vrednostnih papirjev, katerih nominalna vrednost na enoto je najmanj 100.000 EUR, v skladu s točko c) četrtega odstavka 1. člena Prospektne uredbe in prvim odstavkom 3. člena Prospektne uredbe.

Dodatne obveznice so bile ponujene samo vlagateljem, ki so a.) profesionalne stranke ali b.) primerne nasprotne stranke.

Izdajatelj je za strokovno svetovanje in storitve s področja ZTFI-1 v zvezi s prodajo Dodatnih obveznic družbe SIJ d.d. ter njihovo izdajo v Centralnem Registru in uvrstitvijo v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze sklenil pogodbo z družbo NLB d.d. (organizator izdaje), za storitve pravnega svetovanja v zvezi z izdajo Obveznic pa je sklenil pogodbo z odvetnikom Mitjo Vidmarjem iz Ljubljane (pravni svetovalec). Pravni svetovalec in organizator izdaje ne prevzemata odgovornosti za pravilnost, resničnost ali popolnost podatkov, vsebovanih v tem Prospektu.

Izdajatelj z NLB d.d. (organizatorjem izdaje) ni sklenil nobenega dogovora o prevzemu izdaje (prva prodaja Dodatnih obveznic družbe SIJ d.d. je bila izvedena brez obveznosti odkupa).

Prodajna cena, po kateri so vlagatelji vpisovali in vplačevali Dodatne obveznice, je znašala 94,923 odstotkov nominalne vrednosti Dodatne obveznice. V prvi prodaji je Dodatne obveznice vpisalo in vplačalo 16 vlagateljev.

6. UVRSTITEV V TRGOVANJE IN DOGOVORI O TRGOVANJU

6.1. Uvrstitev Obveznic v trgovanje na organiziranem trgu

Ta Prospekt je namenjen uvrstitvi Dodatnih obveznic v trgovanje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev, in sicer uvrstitvi na borzni trg obveznic Ljubljanske borze. Izdajatelj se je Vlagateljem zavezal, da bo Dodatne obveznice, po njihovi izdaji v Centralnem Registru, uvrstil v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze najkasneje v 12 mesecih po dnevu izdaje v KDD, pri čemer se je dne 22. 11. 2024 začasno zaustavilo trgovanje na organiziranem trgu z vsemi Obveznicami, vključno z Obstoječimi obveznicami SIJ8, izdanimi v Novembru 2023. Razlog za ustavitev trgovanja je bilo dejstvo, da Obstoječih obveznic, ki so že bile uvrščene v trgovanje, ni mogoče ločiti od Dodatnih Obveznic brez ustavitve trgovanja z vsemi Obveznicami SIJ8. Z Dodatnimi Obveznicami ob tem ni dopustno trgovanje na organiziranem trgu, če z ustreznimi akti niso uvrščene v trgovanje in če zanje predhodno še ni potrjen in objavljen Prospekt, saj gre za vrednostne papirje z neločljivimi istimi bistvenimi lastnostmi in pravicami za imetnike.

Skupna nominalna vrednost izdaje Obstojećih obveznic je 19.000.000,00 EUR. Celotna izdaja Obstojećih obveznic tako obsega 190 apoenov obveznic po 100.000,00 EUR. Celotna izdaja Obstojećih obveznic je bila dne 17.01.2024 uvrščena v trgovanje na organiziran trg vrednostnih papirjev Ljubljanske borze, in sicer na borzni trg obveznic. Skupna nominalna vrednost izdaje Dodatnih Obveznic je 22.100.000,00 EUR. Celotna izdaja Dodatnih Obveznic tako obsega 221 apoenov obveznic po 100.000,00 EUR. Skupno število obveznic z oznako SIJ8 (i.e. Obstoječe obveznice in Dodatne Obveznice), ki bodo po uvrstitvi Dodatnih obveznic v trgovanje na organiziran trg Ljubljanske predmet kotacije, bo znašalo 411 apoenov z oznako SIJ8.

Imetniki Dodatnih obveznic bodo lahko začeli trgovati z Obveznicami na organiziranem trgu Ljubljanske borze z dnem, ko bodo Dodatne obveznice uvrščene v trgovanje in bodo na organiziranem trgu lahko trgovali vsi imetniki Obveznic. Izdajatelj predvideva, da bodo Dodatne obveznice uvrščene v trgovanje na borznem trgu obveznic Ljubljanske borze pred novembrom 2025, uvodoma so pojasnjeni razlogi, zakaj je do potrditve in objave Prospekta ustavljeno trgovanje z vsemi Obveznicami SIJ8.

6.2. Trgovanje na drugih organiziranih trgih

Po vednosti Izdajatelja se z Dodatnimi obveznicami ne trguje na drugih organiziranih trgih.

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

6.3. Posredniki na sekundarnem trgu glede zagotavljanja likvidnosti

NLB d.d. pripravlja in izvaja aktivnosti v zvezi z uvrstitvijo Dodatnih obveznic v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze.

Družba SIJ d.d. ni sklenila dogovora z nobenim subjektom v zvezi s posredovanjem na sekundarnem trgu in zagotavljanjem likvidnosti Dodatnih obveznic.

6.4. Emisijski znesek Obveznic

Zahteva za uvrstitev Dodatnih obveznic v trgovanje se bo nanašala na Dodatne obveznice v skupni nominalni vrednosti 22.100.000,00 EUR.

7. INFORMACIJE O ZAKONITIH REVIZORJIH IN TRETJIH OSEBAH

7.1. Podatki o revizorjih

Revizorska hiša Izdajatelj za poslovni leti 2024 in 2023 je bila družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, registrirana v Registru revizijskih družbe pod št. RD-A-064/01, ki je izvedla revizijo skupinskih računovodskih izkazov, posamičnih računovodskih izkazov obvladujoče družbe in posamičnih računovodskih izkazov večine odvisnih družb.

Zunanji revizor o svojih ugotovitvah poroča upravi, nadzornemu svetu in revizijski komisiji družbe.

Družbo DELOITTE REVIZIJA d.o.o. je Izdajatelj za revizorja za poslovna leta 2022, 2023 in 2024 imenoval na skupščini dne 15. aprila 2022.

7.2. Spremembe na strani revizorjev

Izdajatelju niso znane informacije o morebitnih odpovedih delovnega razmerja, odpustitvah ali ponovnih neimenovanjih na strani pooblaščenih revizorjev.

7.3. Izjave strokovnjakov oziroma tretjih oseb

V ta Prospekt ni vključena nobena izjava ali poročilo, pripisano osebi kot strokovnjaku, niti izjava ali poročilo, pripravljeno na zahtevo Izdajatelja, zato ni treba iskati nobenega soglasja oziroma odobritve takega strokovnjaka.

Prospekt ne vsebuje informacij, pridobljenih od tretjih oseb, ki niso javno objavljene, zato ni treba predložiti nobenega potrdila v zvezi s tem. Pri vključevanju informacij javnega značaja v Prospekt je vir javnih informacij vsakič dosledno naveden. Tako so v delih Prospekta, ki vsebujejo javno objavljene podatke tretjih oseb, navedeni viri, po katerih so te informacije povzete. Izdajatelj ni samostojno preveril informacij iz teh virov, verjame pa, da so tam navedene informacije zanesljive. Izdajatelj ne jamči, da so te informacije točne. Informacije iz navedenih virov v Prospektu so točno povzete in, kolikor je Izdajatelj seznanjen in je lahko ugotovil iz informacij, ki jih objavijo takšni viri, niso bila izpuščena nobena dejstva, zaradi katerih bi bile objavljene informacije netočne ali zavajajoče. Takšne informacije, podatki in statistike lahko vsebujejo približke ali ocene oz. so zaokrožene.

Izdajatelj oziroma Dodatne obveznice nimajo bonitetne ocene, ki jih dodeli rating agencija.

8. INFORMACIJE O IZDAJATELJU

8.1. Poslovna preteklost in razvoj

8.1.1. Zgodovina in razvoj Izdajatelja

Skupina SIJ je naslednik več kot 400-letne tradicije jeklarstva v Sloveniji, ki se je skozi zgodovino stoletja razvijala na Gorenjskem in Koroškem, Izdajatelj pa danes predstavlja sinonim ene izmed največjih industrijskih skupin ter zaposlovalcev Republike Slovenije, v katero sta vključeni tudi dve največji jeklarski proizvodni družbi SIJ Acroni d.o.o. in SIJ Metal Ravne d.o.o.

Septembra leta 1869 so bili z ustanovitvijo Kranjske industrijske družbe (KID), predhodnice Železarne Jesenice in kasneje Skupine SIJ – Slovenske industrije jekla, položeni temelji za industrializacijo nekoč železarske, sedaj jeklarske industrije v Sloveniji. V povojnem obdobju leta 1969 so delavski sveti ustanovili Združeno podjetje Slovenske železarne (Jesenice, Ravne, Štore), ki od 80-ih let prejšnjega stoletja z ukinitvijo zadnjih plavžev jeklo proizvajajo iz jeklenega odpadka. Zaradi razpada bivše skupne države Jugoslavije je v 90-ih letih prišlo do prestrukturiranja ter privatizacije, tako da so Izdajatelj in današnji SIJ Acroni d.o.o. ter SIJ Metal Ravne d.o.o. takrat pričeli delovati kot gospodarski subjekti v okviru samostojne države Slovenije. Izdajatelj je leta 2005 nekdanje ime Slovenske Železarne preimenoval v SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d. Kot je predstavljeno v nadaljevanju, je Izdajatelj po privatizaciji od leta 2007 v mešanem državno-zasebnem lastništvu, ki danes pod svetovno prepoznavnim imenom krepi svoj položaj na jeklarskem trgu z uvajanjem blagovnih znamk jekel, razvojem in inovacijami ter krepitvijo trajnostnih načel delovanja.

8.1.2. Pravno in poslovno ime Izdajatelja

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

Skrajšana firma: SIJ d.d.

8.1.3. Kraj registracije Izdajatelja in številka registracije

Kraj registracije Izdajatelja: Ljubljana

Št. vpisa v sodni register: 10355000

Matična številka: 5046432000

Davčna številka: SI51018535

Osnovna dejavnost: 70.100 Dejavnost uprav podjetij

Identifikator pravnih subjektov (LEI): 485100003F88DB0D7O78

8.1.4. Dan vpisa v register

Datum vpisa v sodni register: 6. februar 1990

Država vpisa: Slovenija

8.1.5. Sedež in pravna oblika

Sedež družbe: Ljubljana

Pravna oblika Izdajatelja: delniška družba

Izdajatelj opravlja dejavnost v skladu z zakonodajo Republike Slovenije.

Država vpisa v register: Republika Slovenija

Poslovni naslov: Gerbičeva ulica 98, 1000 Ljubljana

Telefonska številka: +386 (0)1 242 98 00

Spletna stran: <https://www.sij.si>

Informacije na spletnem mestu niso del Prospekta, razen če so te informacije vključene v Prospekt s sklicevanjem.

8.1.6. Novejši dogodki izdajatelja

Izdajatelj je javna delniška družba, zato vse pomembne informacije razkriva na svojih spletnih straneh in na spletnem portalu Ljubljanske borze SEOnet (<http://seonet.ljse.si/>).

Izdajatelj izpostavlja, da so leto 2024 in 2025 v Skupini SIJ zaznamovali zahtevni poslovni dogodki, ki so zlasti v medijih povzročili negativne špekulacije pri ocenjevanju njegove poslovno-finančne stabilnosti, pri čemer je Izdajatelj pri razkrivanju informacij v javnih objavah izrecno poudarjal zaostreno konkurenčno okolje, uvozne pritiske, geopolitične izzve (zlasti ameriških carin) in visoke cene energentov, s katerimi se sooča celotna evropska jeklarska industrija. Temu ustrezno je Izdajatelj kot matična družba Skupine SIJ v začetku leta 2025 prilagodil tudi svoj poslovni model, da je omejil obseg poslovanja matične družbe le na centralno upravljanje preko ključnih strateških in nadzornih funkcij, procese in naloge delovnih mest, ki niso nujni ali so bili nepotrebno podvojeni na družbah, pa je s programom presežnih delavcev ukinit. Z javnimi objavami je Izdajatelj obveščal tudi o ukrepih, ki jih je Skupina SIJ izvajala zaradi stabilizacije poslovanja, zato meni, da je redno razkrival vse pomembne informacije ter da ni drugih posebnih dogodkov, ki bi v bistvenem obsegu vplivali na oceno Izdajateljeve plačilne sposobnosti, izid poslovanja ali finančni položaj Izdajatelja. V okviru jasne predstavitve trenutnega poslovanja in položaja je Izdajatelj dne 27. 8. 2025 na spletnih straneh SEOnet pod https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=91760 in spletnih straneh družbe: sij.si/novice/skupina-sij-sklenila-dogovor-o-dodatnem-financiranju nazadnje objavil informacijo o sklenjenem dogovoru **o dodatnem financiranju dveh njenih največjih proizvodnih družb** ter o prvih nerevidiranih rezultatih poslovanja Skupine SIJ v prvem polletju leta 2025. Dodatni likvidnostni vir v višini **25 milijonov EUR predstavlja premostitev do sredine decembra leta 2025**, hkrati pa se z bankami nadaljujejo usklajevanja o celostni dolgoročni rešitvi refinanciranja Skupine SIJ, ki vključuje vse pomembne vire financiranja Skupine SIJ v okvirnem znesku 300 milijonov evrov in bo zagotovila stabilno dolgoročno finančno platformo v zahtevnih in negotovih tržnih razmerah. S sklenitvijo dolgoročne rešitve bo posojilo iz avgusta 2025 predvidoma postalo njen sestavni del in bo s tem podaljšan, usklajevanje ključnih pogojev refinanciranja pa je v sklepnih fazi ter pred potrditvijo, čemur bo sledila priprava in sklenitev pogodbene dokumentacije.

8.1.7. Bonitetna ocena

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

8.1.8. Spremembe zadolževanja in financiranja

Neto finančni dolg Skupine SIJ se je ob koncu leta 2024 povečal za 18,7 milijona evrov in dosegel 255,9 milijonov evrov. Na povečanje so vplivale razmere za poslovanje v drugi polovici leta in večji odlivi za strateške naložbe, s katerimi se usmerjamo v bolj dobičkonosna jekla in

razvoj novih vrst jekel. Na neto finančni dolg so pozitivno vplivali znižanje obratnega kapitala in druge prilagoditve.

8.1.9. Pričakovano financiranje dejavnosti Izdajatelja

Izdajatelj želi ohraniti razpršenost dolgoročnih virov financiranja in se še naprej zadolževati v kombinaciji kapitalskega in denarnega trga. Z dodatno izdajo dolžniških finančnih instrumentov namerava Izdajatelj financirati dolgoročne naložbe v proizvodno tehnologijo, vključno z varstvom okolja in povečevanjem energetske učinkovitosti za doseganje poslovnih, okoljskih in družbenih ciljev, kot jih predvidevajo tudi Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ ter Strategija trajnostnega razvoja Skupine SIJ do leta 2030 in Načrt razogljičenja Skupine SIJ 2020–2030–2050.

9. PREGLED POSLOVANJA

9.1. Glavne dejavnosti

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

Skupina SIJ ima jasno načrtano poslovno strategijo in se uvršča med proizvajalce jekel z višjo dodano vrednostjo za nižne jeklarske trge. Velik del sredstev tako namenja za razvoj novih jekel, ki so tehnološko izpopolnjena in izpolnjujejo tudi najvišje standarde. Z dvigom konkurenčnosti ji uspeva ohranjati vodilne deleže na trgu in sodelovati z najzahtevnejšimi kupci. Skupina SIJ se uvršča v sam vrh dobaviteljev nerjavne debele pločevine v Evropski uniji, kjer se uvršča med top 3 največje proizvajalce. Uvršča se tudi med t.i. »top 3« največje proizvajalce orodnih jekel v Evropski uniji.

Pri pripravljanju in predstavljanju računovodskih izkazov Skupina SIJ upošteva naslednja poslovna področja¹:

- jeklarstvo: dejavnost skupine, ki jo sestavlja proizvodnja jeklenih plošč in trakov različnih dimenzij in kvalitet iz nerjavnih, konstrukcijskih, elektro in specialnih vrst jekla ter jeklenih profilov iz legiranih, nelegiranih, specialnih, orodnih in konstrukcijskih jekel;
- obdelava jekel in distribucija: to poslovno področje predstavlja vertikalno integriranost skupine navzdol. Preko njega ima Skupina neposreden stik s kupci in izvaja hitro dobavo jekla zahtevanih dimenzij in kakovosti ter izvršuje druge servisne in poprodajne storitve;
- surovinska baza: zbiranje, predelava in sortiranje kovinskih odpadkov ter njihova priprava za transport in snovno predelavo v poslovnem področju jeklarstva;
- predelava: proizvodnja polizdelkov in gotovih izdelkov iz jekla ter izkoriščanje sinergije s proizvodnimi procesi v poslovnem področju jeklarstva;
- upravljanje in druge storitve: poslovno, finančno in drugo svetovanje za družbe v Skupini ter izvajanje storitev s področja socialne pomoči in koncesijskih storitev, povezanih z zaposlovanjem invalidov.

V predstavitvi in opisu poslovanja Skupine SIJ je v nadaljevanju pojasnjeno, katere so glavne kategorije produktov ali dejavnosti, s katerimi Skupina SIJ konkurira na glavnih trgih, med katerimi prednjači Evropska unija in na katerih že več kot desetletje ohranja stabilen, več kot 80-odstotni delež izvoza.

¹ Poslovno področje je sestavni del Skupine, ki opravlja poslovne dejavnosti, od katerih dobiva prihodke in s katerimi ima odhodke, ki se nanašajo na transakcije z drugimi poslovnimi področji Skupine. Poslovna področja se med seboj razlikujejo po tveganjih in donosih.

9.2. Opis poslovanja Skupine SIJ v letu 2024

Skupina SIJ za prikaz uspešnosti poslovanja uporablja tudi alternativna merila uspešnosti, kot jih opredeljuje ESMA (European Securities and Markets Authority). Čisti prihodki od prodaje in čisti poslovni izid sta definirana po Mednarodnih standardih računovodskega poročanja. Ostali kazalniki predstavljajo alternativna merila uspešnosti poslovanja.

Pojasnilo kazalnikov uspešnosti

Naziv kazalnika	Pojasnilo izračuna	Uporaba
Čisti prihodki od prodaje	Čisti prihodki od prodaje v izkazu vseobsegajočega donosa	Čisti prihodki od prodaje so del kazalnikov EBITDA marža in delež izvoza.
Delež izvoza	Čisti prihodki od prodaje v tujini v primerjavi s celotnimi čistimi prihodki od prodaje v izkazu vseobsegajočega donosa	Delež izvoza prikazuje stopnjo vključenosti v mednarodno menjavo in meri delež izvoza blaga.
EBIT	Poslovni izid iz poslovanja v izkazu vseobsegajočega donosa	EBIT prikazuje izid iz poslovanja in je del kazalnika EBITDA.
EBITDA	Poslovni izid iz poslovanja v izkazu vseobsegajočega donosa pred amortizacijo in oslabitvami (dobički/izgube) poslovnih terjatev v izkazu vseobsegajočega donosa, pred oslabitvijo opredmetenih osnovnih sredstev in oslabitvijo zalog	EBITDA je eden od pokazateljev uspešnosti Skupine SIJ in pomeni približek denarnega toka iz opravljanja njene osnovne dejavnosti. Višja vrednost tega kazalnika odraža višji denarni tok iz poslovanja, kar pomeni nižje tveganje za vlagatelje.
EBITDA marža	Delež EBITDA v čistih prihodkih od prodaje v izkazu vseobsegajočega donosa	EBITDA marža se kot relativni kazalnik uporablja za primerjalne analize s podobnimi podjetji v industriji.
Čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid poslovnega leta v izkazu vseobsegajočega donosa	Čisti poslovni izid je razlika med celotnim poslovnim izidom, obračunanim davkom iz dobička in odloženimi davki ter je poslovni izid, s katerim je mogoče razpolagati.
Neto finančni dolg	Seštevek dolgoročnih in kratkoročnih finančnih obveznosti, zmanjšan za denar in denarne ustreznike, v izkazu finančnega položaja	Neto finančni dolg je del kazalnika NFD/prilagojeni EBITDA.
NFD/EBITDA	NFD/EBITDA	Kazalnik zadolženosti, ki prikazuje razmerje med neto finančnim dolgom in EBITDA. Nižja vrednost kazalnika pomeni, da je Skupina SIJ sposobna v večji meri in hitreje odplačevati dolgove ter da je tveganje neplačila za vlagatelje nižje. Za polletne podatke se uporablja EBITDA za zadnjih 12 mesecev.

Količine odlitega jekla so bile v letu 2024 za 20,5 odstotka višje kot v preteklem letu, ki je bilo specifično zaradi poplavnih okoliščin, zastoja proizvodnje in ohlajanja glavnih prodajnih trgov. Proizvedene količine jekla so primerljive z obdobjem pred letom 2023.

Prihodki so bili v primerjavi z letom prej višji za 5,3 odstotka. Rast prihodkov je bila manjša od normalizirane oz. glede na leto 2023 povečane količine proizvedenega jekla predvsem zaradi nižjega povpraševanja, s katerim se je v drugi polovici leta 2024 soočala vsa jeklarska panoga. Manjše povpraševanje je bilo povezano z makroekonomskimi trendi v Evropi, še posebno v Nemčiji, z višjimi cenami energentov v Evropski uniji in z večjo konkurenco jekla, uvoženega iz držav izven Evropske unije. Zato sta tudi EBITDA in EBITDA marža nižja, kot sta bila v letu 2023.

Ključne številke o poslovanju Skupine SIJ

	Enota mere	2023	2024
Proizvodnja odlitega jekla	t	378.601	456.743
Čisti prihodki od prodaje	000 EUR	1.001.915	1.055.428
EBIT	000 EUR	-8.203	-18.932
EBIT marža	%	-0,8	-1,8
Amortizacija	000 EUR	56.174	56.880
EBITDA	000 EUR	56.588	48.208
Prilagojeni EBITDA	000 EUR	73.286	39.778
EBITDA marža	%	5,6	4,6
Poslovni izid pred davki	000 EUR	-25.316	-42.702
Čisti poslovni izid	000 EUR	-18.828	-46.372
Odlivi za naložbe	000 EUR	62.074	66.105
Povprečno število zaposlenih		3.498	3.554

Prilagojeni EBITDA

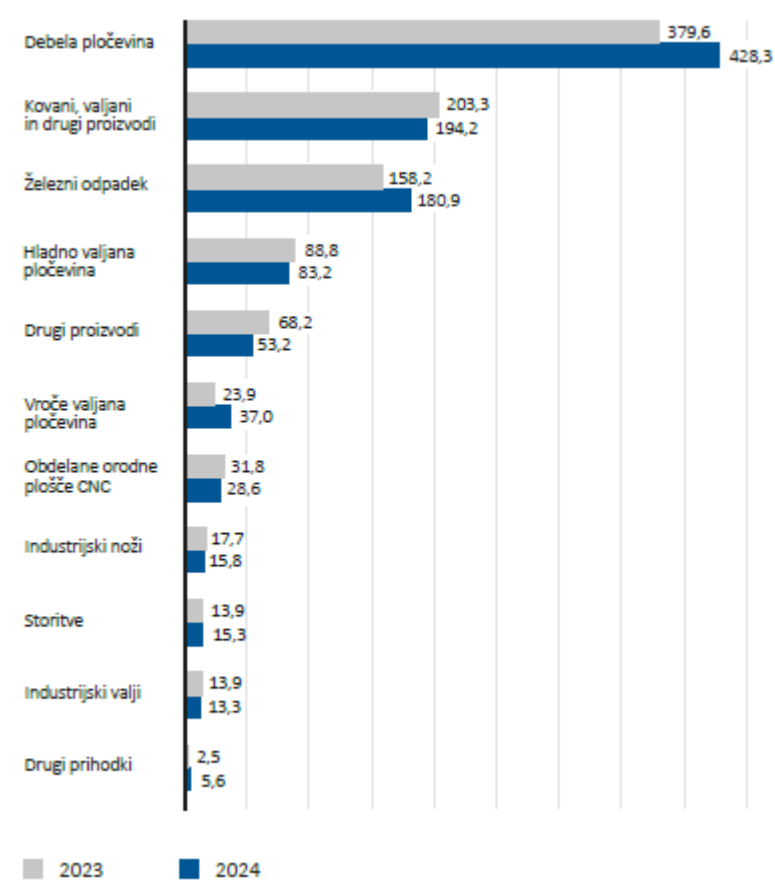
Konec leta 2023 postopki izplačila zavarovalnih vsot in povračila škod zaradi poplav še niso bili zaključeni, zato ti zneski niso bili prikazani v prihodkih. Ker se ti nanašajo na poslovno leto 2023, jih je Skupina SIJ v letnem poročilu za leto 2023 upoštevala v prilagojenem EBITDA v ocenjeni višini 16,5 milijona evrov, tako je prilagojeni EBITDA znašal 73,3 milijona evrov. V letu 2024 je prej omenjena povračila prejela v znesku 8,4 milijona evrov. Ker se nanašajo na dogodke iz leta 2023, je prilagojeni EBITDA v letu 2024 za toliko znižala. Tako je prilagojeni EBITDA leta 2024 znašal 39,8 milijona evrov.

	Enota mere	31. 12. 2023	31. 12. 2024
Skupaj sredstva	000 EUR	967.709	970.566
Kapital	000 EUR	417.892	371.800
Obratni kapital	000 EUR	163.650	154.940
<i>Zaloge</i>	<i>000 EUR</i>	<i>311.294</i>	<i>296.539</i>
<i>Terjatve do kupcev</i>	<i>000 EUR</i>	<i>73.385</i>	<i>88.209</i>
<i>Obveznosti do dobaviteljev za obratna sredstva</i>	<i>000 EUR</i>	<i>221.029</i>	<i>229.808</i>
Neto finančni dolg	000 EUR	237.183	255.899
<i>Dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti</i>	<i>000 EUR</i>	<i>263.887</i>	<i>293.806</i>
<i>Denar in denarni ustrezniki</i>	<i>000 EUR</i>	<i>26.705</i>	<i>37.907</i>
NFD/ EBITDA		4,2	5,3

Spremembe v strukturi prodaje

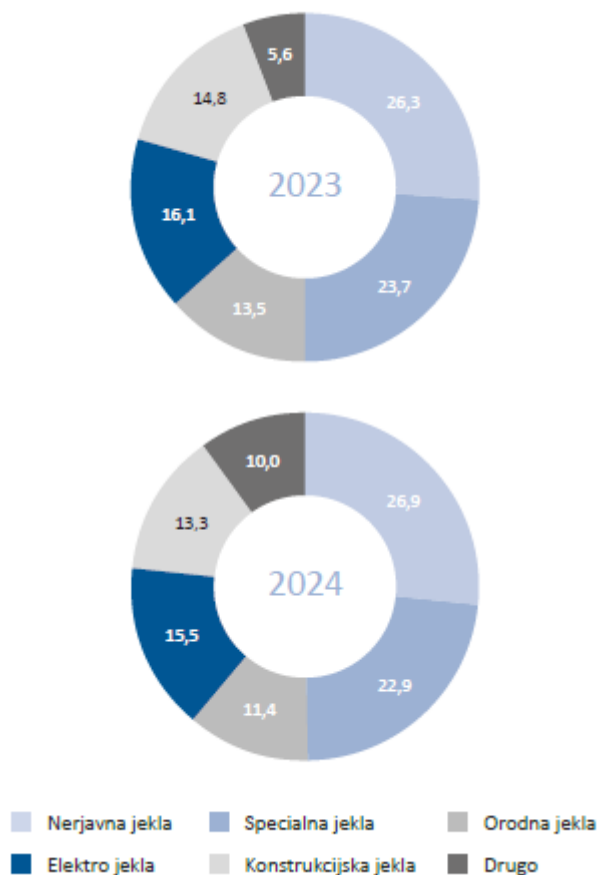
V strukturi prodaje kažeta največje povečanje debela pločevina in vroče valjana pločevina. Razlog za to spremembo sta tako izpad proizvodnje v letu 2023 kot načrtno ohranjanje nujnega tržnega deleža tudi ob morebitni manjši dobičkonosnosti. Večji delež kaže tudi jekleni odpadki, ki se je na trgu uveljavljal predvsem v prvi polovici leta. V drugi polovici leta so se tudi na trgu odpadka razmere zaostrele.

Prodaja po skupinah proizvodov (v milijonih evrov)



Deleži prodaje posameznih vrst jekel so v zahtevnih razmerah leta 2024 ostali primerljivi s prejšnjim obdobjem, dolgoročno pa bo Skupina SIJ predvidoma povečevala deleže elektro jekel ter specialnih in orodnih jekel. Z njihovo proizvodnjo so povezane naložbe, ki jih je v letu 2024 skupina zaključila v obeh jeklarnah Skupine SIJ. Strateško se usmerja v nove prodajne kanale in na nišne jeklarske trge, za katere izdelke razvija skupaj s partnerji.

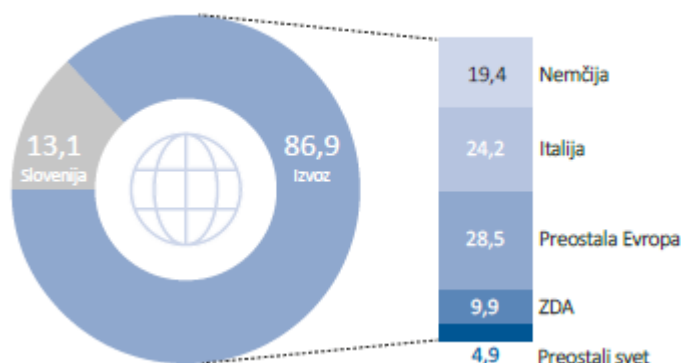
Delež količinske prodaje posameznih vrst jekel (v odstotkih)



Visok delež izvoza

Z več kot 80-odstotnim deležem izvoza je Skupina SIJ že več kot desetletje med največjimi izvozniki v Sloveniji. V letu 2024 je na tujih trgih ustvarila 917,0 milijona evrov oz. 86,9 odstotka prihodkov od prodaje. Prisotna je v več kot 70 državah sveta, njeni glavni izvozni trgi pa so Nemčija, Italija in druge evropske države. V letu 2024 se je zvišal delež izvoza v Italijo. Ko so razmere na nemškem trgu povzročile rahlo znižanje izvoza v to državo, ga je Skupina SIJ nadomeščala z izvozom v druge države Evrope in v preostale dele sveta.

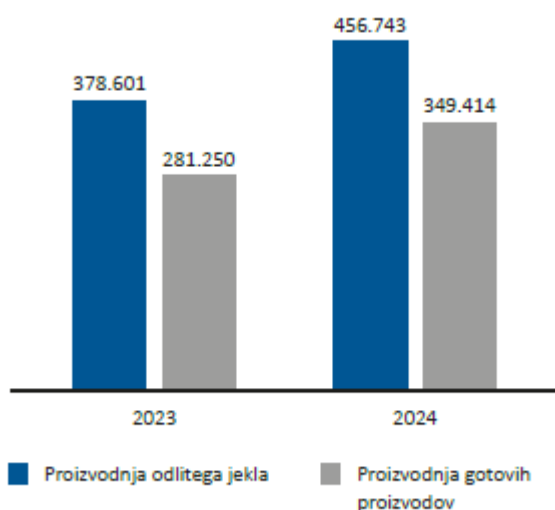
Delež prihodkov od prodaje po trgih (v odstotkih)



Normalizacija obsega proizvodnje

Podatki kažejo znatno povečanje proizvodnje v letu 2024 glede na leto prej, dejansko pa je to predvsem normalizacija obsega proizvodnje, ki je bila v letu 2023 v primerjavi s predhodnimi leti manjša zaradi izrednih dogodkov.

Proizvodnja odlitega jekla in gotovih proizvodov (v tonah)



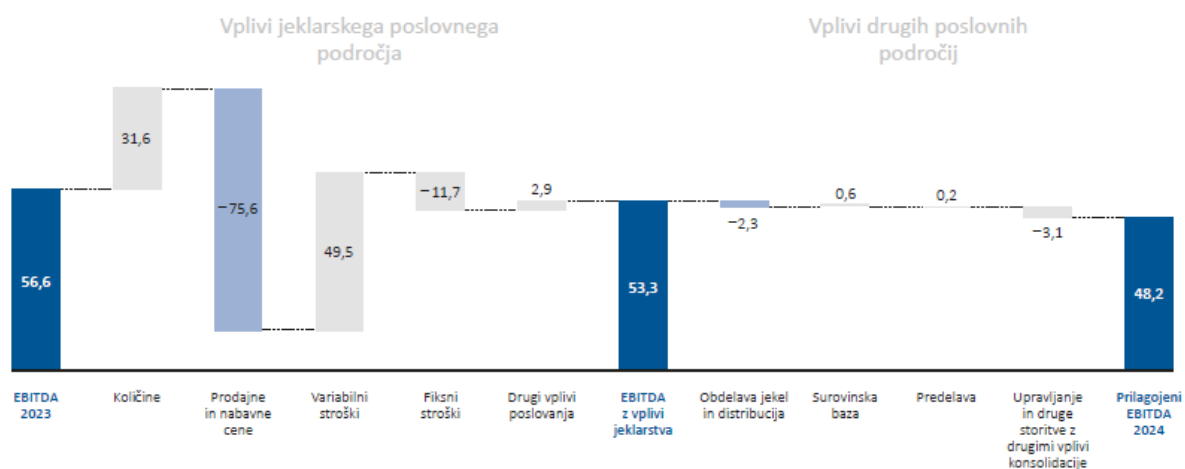
Vplivi poslovnih področij na EBITDA

Na EBITDA Skupine SIJ najbolj vpliva jeklarsko področje. Slabše razmere v drugi polovici leta 2024 so povzročile znižanje EBITDA za 3,3 milijona evrov. Večje količine prodaje so EBITDA zvišale za 31,6 milijona evrov, ker pa količinam niso sledile tudi prodajne in nabavne cene, se je EBITDA znižal za 75,6 milijona evrov. Pozitiven vpliv variabilnih stroškov v znesku 49,5 milijona evrov je skupina dosegla predvsem s stroški energije, ki so bili kljub večjim količinam nižji kot leto prej. Višji fiksni stroški so posledica zastoja proizvodnje v letu 2023. V letu 2024 je prišlo do normalizacije stroška dela ter višje zavarovalne premije.

S področjem jeklarstva je izrazito povezano poslovno področje obdelave jekel in distribucije. V letu 2024 so bili vplivi na EBITDA s tega področja povezani predvsem z nižjimi prodajnimi cenami zaradi slabših razmer na trgih Nemčije in Italije.

Zaradi višjih prodajnih količin in cen v prvem polletju 2024 je poslovno področje surovinska baza pozitivno vplivalo na EBITDA Skupine SIJ. Zaradi zaostrenih razmer na trgu tako industrijskih nožev kot valjev je vpliv področja predelava ostal približno enak kot leto prej. Na področju upravljanja in drugih storitev pa so na kazalnik EBITDA vplivali dobički v zalogah znotraj Skupine SIJ in druge konsolidacijske prilagoditve.

EBITDA most (v milijonih evrov)



Cene ključnih surovin

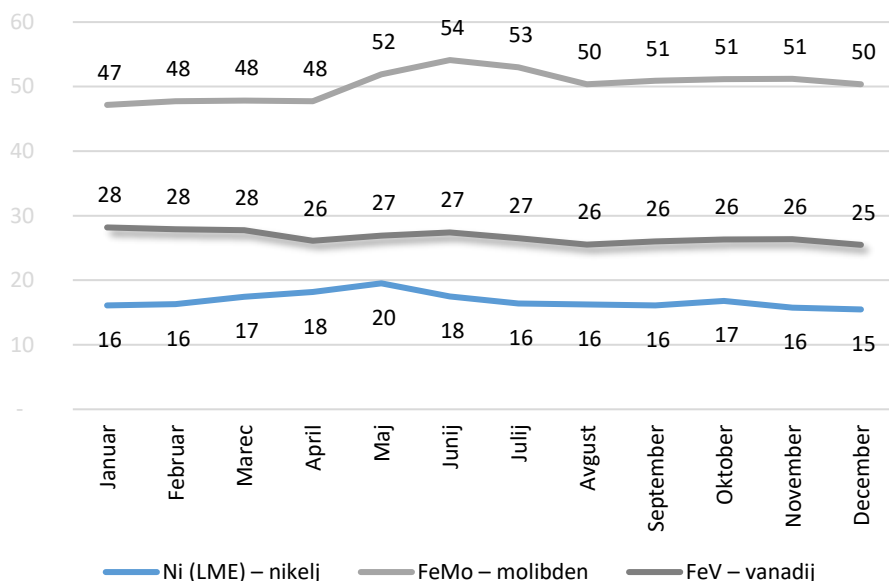
Glede na drugo polovico leta 2023 se je gospodarska aktivnost v Evropi v začetku leta 2024 izboljšala. Z nekoliko večjim povpraševanjem po jeklu se je okrepilo tudi povpraševanje po surovinah, kar je spodbudilo pozitiven trend pri cenah jeklarskih surovin. V kompleksnih razmerjih med ponudbo, povpraševanjem, geopolitičnimi dejavniki in tehnološkimi inovacijami na trgu ni bilo zaznati pomanjkanja surovin. Občasno nestabilnost so povzročale spremembe v trgovinskih omejitvah in logistične motnje v dobavnih verigah.

V nadaljevanju leta, ko so se gospodarske aktivnosti umirile, se je poraba jeklarskih surovin znova zmanjšala. Ob umirjanju aktivnosti predelovalne industrije in gradbeništva se je zmanjšala tudi razpoložljivost jeklenega odpadka. Cene surovin so se v drugi polovici leta zniževale, a je bilo to znižanje manjše kot znižanje cen izdelkov iz jekla.

- Molibden je vse leto 2024 ohranjal stabilne in relativno visoke cene. Glede na povpraševanje se njegova ponudba ni izboljšala. Napovedi kažejo možno povečanje ponudbe v letu 2025.
- Vanadij je skozi celo leto ohranjal stabilne cene, vendar na relativno nizki ravni. Ponudba ostaja višja od povpraševanja zaradi slabše gospodarske aktivnosti kitajskega nepremičninskega sektorja in s tem povezanega povpraševanja po jeklu.
- Nikelj ohranja relativno nizko raven cen, ki nihajo v omejenem razponu. Zaloge na borzah se še naprej povečujejo. Globalni vpliv na ponudbo ohranja Indonezija kot glavni ponudnik te ključne surovine.
- Na trgu kroma sta opazna trend izvažanja rude na Kitajsko in zniževanje proizvodnje v Južnoafriški republiki. Nizke cene povzročajo proizvajalcem izgube in zapiranje

zmogljivosti za proizvodnjo legur v državah, v katerih zaradi cen električne energije ni mogoče dosegati stroškovne učinkovitosti.

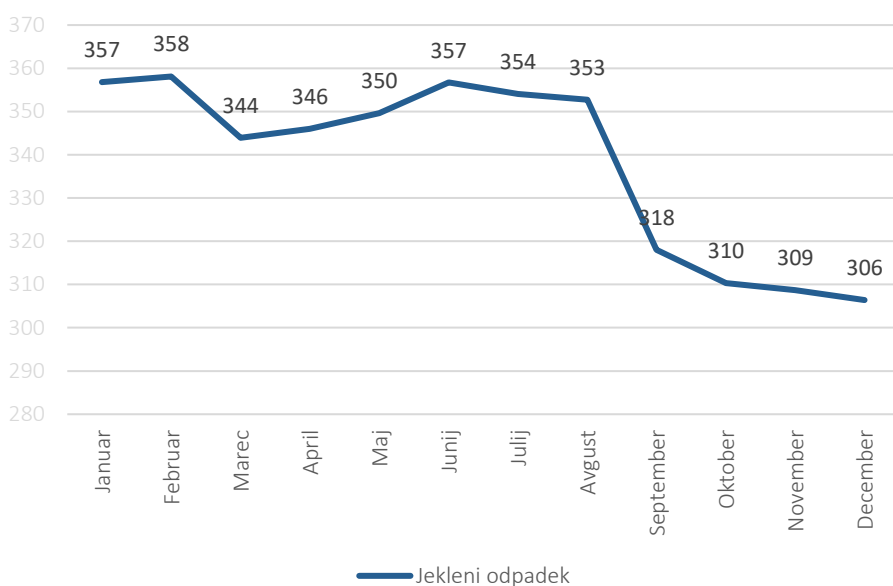
Gibanje cen ključnih surovin za proizvodnjo nerjavnih in orodnih jekel (v ameriških dolarjih na kilogram)



LME (London Metal Exchange) = Londonska borza kovin

Cene jeklenega odpadka so bile v letu 2024 stabilnejše kot prejšnja leta. Na povratek jeklenega odpadka vpliva raven gospodarskih aktivnosti. Ko se je znižala, se je poslabšalo tudi povpraševanje. Razpoložljivost odpadka ni presegla povpraševanja. Ob stabiliziranju razmer konec leta 2024 so se cene rahlo znižale.

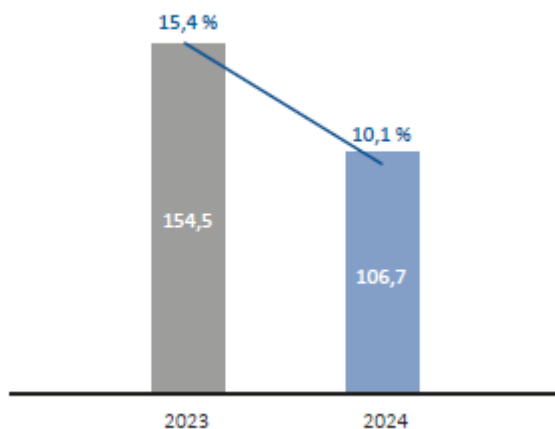
Gibanje cen jeklenega odpadka (v evrih na tono)



Vpliv stroškov energentov

Na poslovnih področjih jeklarstvo in predelava, ki sta največja porabnika energentov v Skupini SIJ, se je poraba energentov zvišala, strošek zanje pa je bil nižji kot leto prej. V letu 2024 je Skupina SIJ za višjo proizvodnjo porabila za 16,9 odstotka več megavatnih ur električne energije ter za 11 odstotkov več megavatnih ur zemeljskega plina. Strošek za energente je bil 26,4 odstotka manjši kot v letu 2023, čeprav so bile cene energentov višje kot v preteklosti in višje, kot so veljale za večino evropskih jeklarjev. Delež teh stroškov se je v poslovnih prihodkih celotne Skupine SIJ znižal za 5,3 odstotne točke.

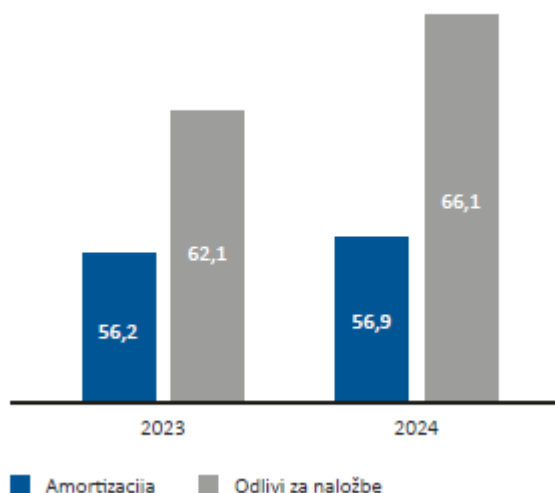
Stroški energentov (v milijonih evrov) in delež v prihodkih (v odstotkih)



Naložbe in amortizacija

Odlivi za naložbe so bili v letu 2024 višji od amortizacije, ki zaradi obsežnih projektov v preteklem in tekočem obdobju ostaja na visoki ravni. Naložbam – predvsem za velika popravila in nove investicije – je skupina namenila 66,1 milijona evrov. Zaključila je velike naložbe, kot so nadgradnja linije za toplotno obdelavo neorientiranih elektro pločevin ter programa Noži 2.0 in Valjarna 4.0. Izvedene in strateško usmerjene naložbe omogočajo proizvodnjo novih kvalitet jekel in povečevanje prodaje izdelkov z višjo dodano vrednostjo. V letu 2025 večje naložbe ne bodo potrebne. Odlive za naložbe bo skupina prilagajala razmeram na trgu. Če bo okrevanje trga počasnejše, se bo skupina usmerila le v najnujnejše naložbe.

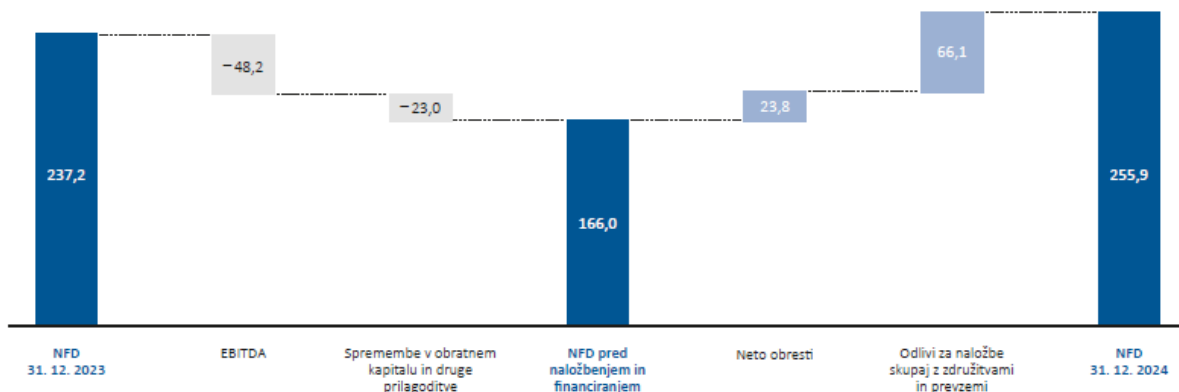
Stroški amortizacije in odlivi za naložbe (v milijonih evrov)



Neto finančni dolg

Neto finančni dolg Skupine SIJ se je ob koncu leta 2024 povečal za 18,7 milijona evrov in dosegel 255,9 milijonov evrov. Na povečanje so vplivale razmere za poslovanje v drugi polovici leta in večji odlivi za strateške naložbe, s katerimi se usmerjamo v bolj dobičkonosna jekla in razvoj novih vrst jekel. Na neto finančni dolg so pozitivno vplivali znižanje obratnega kapitala in druge prilagoditve.

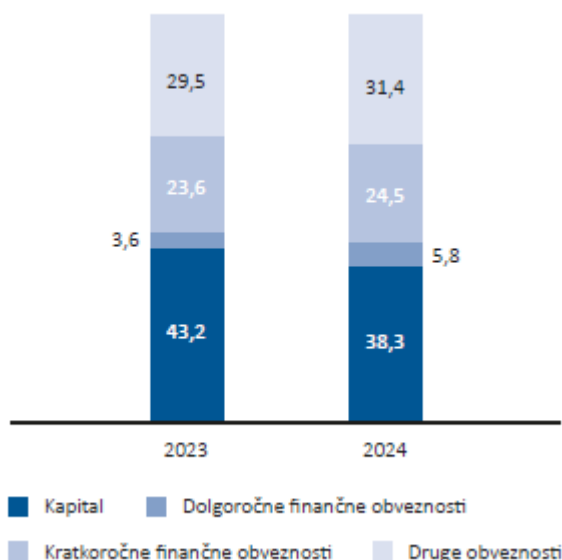
NFD most (v milijonih evrov)



Visok delež lastniškega kapitala

V strukturi zadolženosti ostaja delež lastniškega kapitala visok. Zaradi negativnega čistega poslovnega izida se je delež lastniškega kapitala glede na predhodno leto nekoliko znižal, delež obveznosti pa se je povečal.

Dolžniška struktura 31. decembra (v odstotkih)



Razpršitev virov financiranja

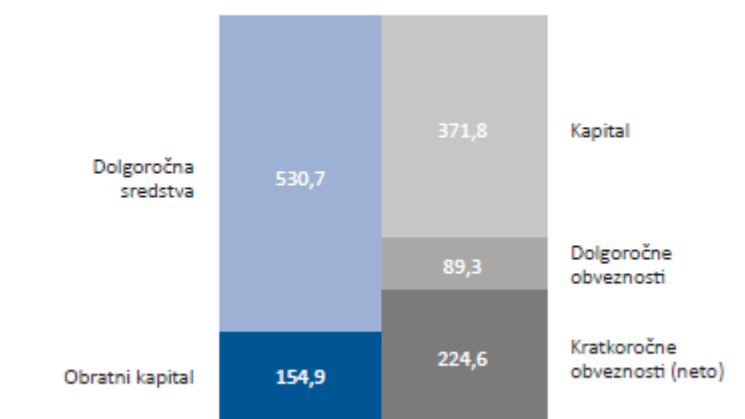
Izdaja trajnostnih obveznic z oznako SIJ8 se je z dodatno izdajo obveznic v vrednosti 22,1 milijona evrov novembra 2024 povečala na skupno nominalno vrednost 41,1 milijona evrov. Z dodatno izdajo obveznic SIJ8 je skupina deloma nadomestila obveznice z oznako SIJ6 v vrednosti 48 milijonov evrov, ki so zapadle novembra 2024.

Likvidnostno rezervo in vire financiranja se v Skupini SIJ zagotavlja z bilateralnimi linijami in dolgoročnim sindiciranim posojilom, sklenjenim leta 2022. Pri tem posojilu poleg devetih domačih in tujih bank sodeluje tudi Evropska banka za obnovo in razvoj (EBRD).

Stabilna struktura sredstev in virov

V Skupini SIJ se z dolgoročnimi viri zagotavlja sredstva za dolgoročni razvoj, s kratkoročnimi viri financiranja pa uravnava sezonska gibanja obratnega kapitala. S finančno politiko, ki temelji na visokem deležu kapitala in ustreznih dolgoročnih virih, Skupina SIJ vzdržuje stabilno strukturo sredstev in virov.

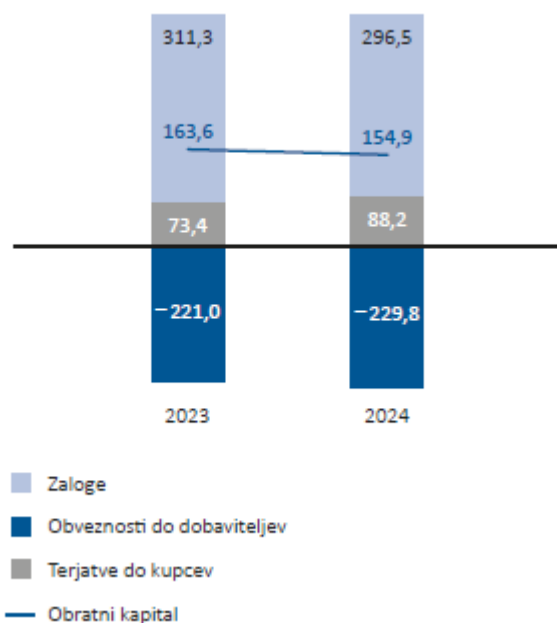
Struktura finančnega položaja (v milijonih evrov) 31. decembra



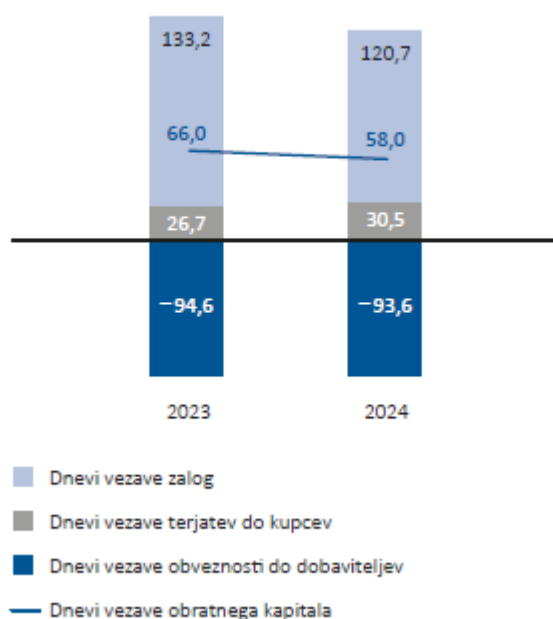
Upravljanje obratnega kapitala

Medletne spremembe v obratnem kapitalu Skupina SIJ upravlja z odobrenimi kreditnimi linijami ter učinkovitim dnevnim spremljanjem terjatev in obveznosti. Kljub višji prodaji se je obratni kapital v letu 2024 glede na leto prej zmanjšal, hkrati pa so se znižali dnevi njegove vezave. Zaradi višje prodaje (predvsem v zadnjem četrtletju) so se povečale terjatve do kupcev. Zaloge je skupina znižala z aktivnim upravljanjem, usmerjenim v izboljšanje denarnega toka, ter z ustreznim prilagajanjem tržnim razmeram in povpraševanju. Obveznosti do dobaviteljev Skupina SIJ učinkovito upravlja tudi z instrumenti financiranja dobavne verige v obliki dobaviteljskega faktoringa.

Obratni kapital iz poslovanja 31. decembra (v milijonih evrov)



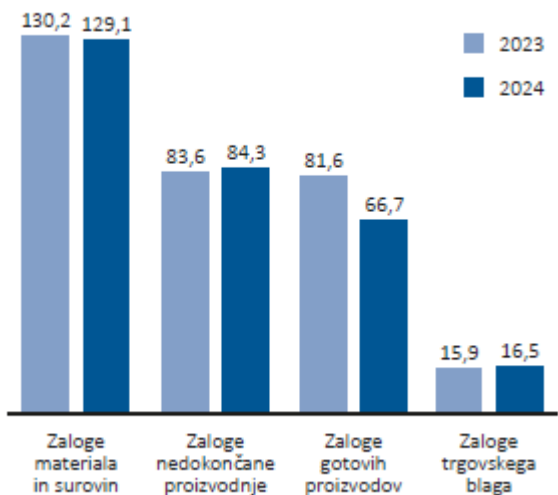
Dnevi vezave obratnega kapitala iz poslovanja 31. decembra



Zniževanje zalog

V neugodnih razmerah druge polovice leta 2024 se je Skupina SIJ z intenzivno optimizacijo zalog načrtno približevala ravni varnostnih zalog. Pri surovinah in nedokončani proizvodnji je zaloge že pred tem ohranjala na relativno nizki ravni, zadostni za nemoteno proizvodnjo v jeklarnah. V letu 2024 je skupina dodatno optimizirala zaloge gotovih proizvodov. Njihova vrednost je bila ob koncu leta 18,3 odstotka nižja kot v preteklem letu. Vrednost vseh zalog je glede na leto prej znižala za kar 4,7 odstotka.

Zaloge po vrstah 31. decembra (v milijonih evrov)



Kratka ocena poslovanja v prvem polletju leta 2025

Po nerevidiranih podatkih je Skupina SIJ v prvem polletju 2025 proizvedla 248,1 tisoč ton jekla in ustvarila 518,0 milijonov evrov prihodkov od prodaje, kar je 6 oziroma 11 odstotkov manj kot v enakem obdobju lani in 20 odstotkov oziroma 9 odstotkov več kot v drugem polletju 2024. EBITDA znaša 20,6 milijona evrov, kar zaradi znatne spremembe v poslovnih okoliščinah ni primerljivo z 42,2 milijona evrov EBITDA v enakem obdobju lani. Kljub temu je izboljšanje glede na drugo polletje 2024 občutno, pri čemer je EBITDA marža znašala 4,0 odstotka. Skupina je ustvarila 23,8 milijona evrov izgube, po upoštevanju nedenarnih stroškov, finančnih odhodkov in slabitev.

9.3. Konkurenčni položaj Izdajatelja

▾ EBITDA marža, v %: primerjava s primerljivimi podjetji (leto)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Družba 1	11,2%	9,0%	14,5%	17,8%	12,6%	5,9%
Družba 2	7,7%	9,2%	20,1%	12,8%	2,1%	3,3%
Družba 3	8,3%	9,0%	24,7%	19,1%	9,7%	9,5%
Družba 4	2,6%	2,9%	12,8%	13,5%	9,2%	1,8%
Družba 5	6,2%	3,5%	22,3%	24,6%	16,3%	10,9%
Družba 6	0,3%	-1,5%	3,9%	6,2%	2,7%	4,9%
Družba 7	5,7%	0,1%	11,5%	7,6%	3,1%	6,2%
Družba 8	10,6%	-1,2%	5,4%	4,5%	-3,2%	-6,2%
Povprečno primerljiva podjetja	6,6%	3,9%	14,4%	13,3%	6,6%	4,5%
Skupina SIJ	7,7%	5,4%	10,5%	13,8%	7,3%	4,6%

▾ EBITDA marža, v %: primerjava s primerljivimi podjetji (polletje)

		1H 19	1H 20	1H 21	1H 22	1H 23	1H 24	1H 25
Družba 1		7,3%	8,4%	12,2%	19,9%	13,1%	7,5%	6,7%
Družba 2		7,8%	6,3%	18,2%	15,2%	6,4%	4,0%	4,8%
Družba 3		10,7%	6,4%	23,1%	23,1%	11,6%	10,1%	7,6%
Družba 4		3,8%	5,0%	11,6%	16,1%	9,8%	3,1%	2,9%
Družba 5		12,6%	5,9%	17,8%	30,1%	18,0%	14,8%	10,8%
Družba 6		1,9%	-4,1%	3,9%	8,8%	4,3%	2,6%	3,8%
Družba 7		6,1%	-3,7%	4,7%	8,0%	0,8%	2,5%	0,0%
Povprečno primerljiva podjetja		7,2%	3,5%	13,1%	17,3%	9,2%	6,4%	5,2%
Skupina SIJ		9,1%	6,3%	9,7%	13,6%	8,9%	7,2%	4,0%

Vir: Javno objavljeni podatki družb

Bistveni konkurenčni prednosti Skupine SIJ sta hitra odzivnost na povpraševanja kupcev ter celovita ponudba s široko paleto jeklarskih izdelkov, ki ne obsega zgolj kakovostnih izdelkov po konkurenčni ceni, ampak tudi tehnično podporo, skupen razvoj inovativnih aplikativnih rešitev in poprodajni servis. Ključ do zagotavljanja poslovnega uspeha na dolgi rok je v krepitvi odpornosti na hitre tržne spremembe v jeklarski porabniški industriji z razvojem dolgoročnih strateških partnerstev po celotni dobavni verigi kot tudi v iskanju novih tržnih priložnosti s fleksibilnim prilagajanjem poslovnih modelov trženja v različnih industrijah prihodnosti (e-mobility, zeleni prehod, obnovljivi viri energije,...).

Skupina je vzpostavila in razvija vertikalno integriran poslovni model, ki zaradi povezanosti verige pri razvoju končnih izdelkov omogoča boljšo oskrbo končnih kupcev. Zaradi sinergij v močni, povezani in učinkoviti jeklarski skupini postaja Skupina SIJ dolgoročno prva izbira pri svojih številnih končnih kupcih.

Z usmeritvijo v specialne izdelke, ponujanjem rešitev po meri kupcev in osredotočenostjo na končnega kupca se Skupina SIJ zadnja leta odmika od trga množičnih izdelkov, kjer je konkurenca največja in cenovni pritiski najmočnejši, in si utrjuje tržni položaj v tržnih nišah, kjer je proces osvajanja kupca daljši in zahtevnejši ter terja postopke certificiranja po različnih standardih – bodisi tistih, ki jih predpiše posamezni globalni kupec, ali tistih, ki jih predpiše industrija (avtomobilska industrija, strojogradnja, ladjedelništvo, energetski sektor, petrokemija, letalska industrija itd.), in daje močno osnovo za razvoj dolgoročnih razvojnih partnerstev s ključnimi kupci v različnih industrijah. Na ključnih trgih Skupina utrjuje svoj tržni položaj z lastnimi distribucijsko-prodajnimi kanali, ki zagotavljajo visoko razpoložljivost proizvodov in s tem krajše dobavne roke ter izvedbo dodatnih storitev. Neposreden stik s končnimi porabniki Skupini omogoča pridobivanje hitrih in objektivnih povratnih informacij s trga ter hitro odzivnost na potrebe lokalnih kupcev in fleksibilno prilagajanje tržnim trendom.

Uspešnost poslovanja v prvem polletju 2025 je bila pod močnim vplivom spremenljivih tržnih razmer na Evropskih in globalnih trgih ter zadržanosti kupcev pri nakupnih odločitvah zaradi negotovosti glede nadaljnjega razvoja tržne in gospodarske situacije tako v Evropi kot v svetu.

Večje nihanje v povpraševanju in porabi jeklarskih izdelkov na evropskem trgu še najbolj izrazito izstopa pri nemških kupcih, od prvega četrtertletja 2025 dalje pa se največja nihanja opažajo na trgu ZDA, ki se zaradi uvedbe 50 odstotnih carin na jeklo sooča z izrazito špekulativnim in nestabilnim trendom na strani povpraševanja.

Dodatne velike pritiske na zniževanje prodajnih cen jeklarskih izdelkov ob že tako šibkem povpraševanju po jeklu pa ustvarja tudi ohranjanje visokega deleža uvoza jekel iz azijskih držav (Kitajska, Indija), ki se je v zadnjih dveh letih povečal na naših jedrnih prodajnih programih, to je pri orodnih in specialnih jeklih dolgega programa ter v segmentu nerjavnih debelih pločevin in elektropločevin.

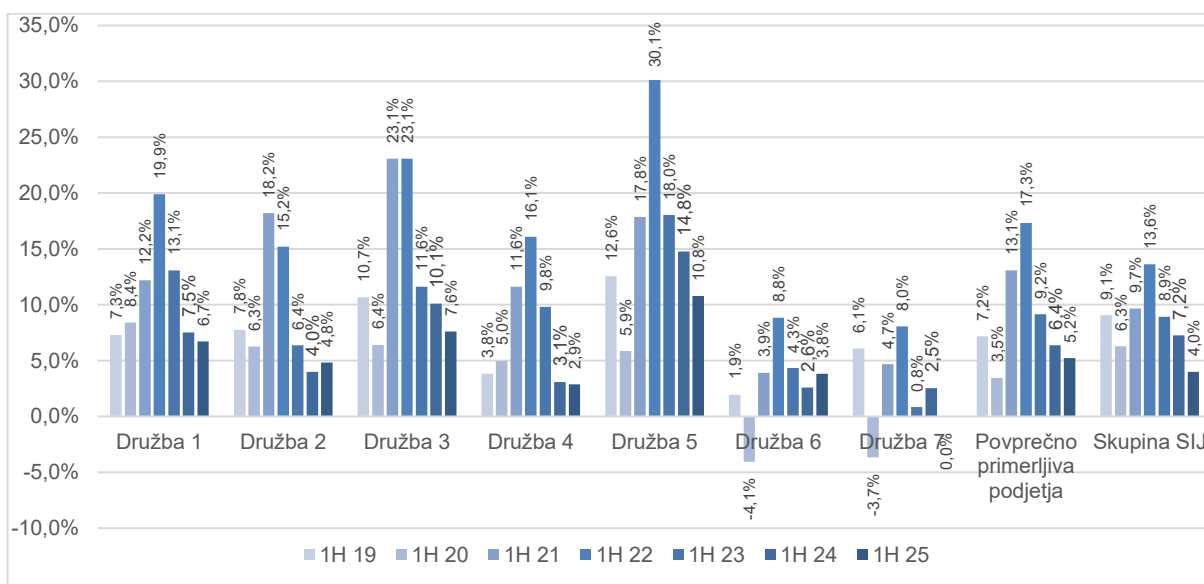
Kljub izredno spremenljivim tržnim razmeram na globalnih trgih je Skupina SIJ v letu 2024 osvojila rekordne tržne deleže v jeklarskih tržnih nišah na programu nerjavnih debelih pločevin, programu jekel s posebnimi lastnostmi dolgega programa za letalsko industrijo, energetski sektor ter nuklearno in petrokemično industrijo (nafta in plin).

Ob ohlajanju povpraševanja na evropskih trgih prodajne aktivnosti Skupina SIJ še bolj usmerja na trge in v industrije, kjer povpraševanje po jeklu ni zmanjšano (npr. nafta in plin ter energetski sektor, in področja uporabe za zeleni prehod in nizkoogljično družbo in e-mobilnost), ter na tržne nišne segmente, na katerih so potrebe po visokokakovostnih jeklih s posebnimi mehanskimi, protikorozijskimi in visokotemperaturnimi lastnostmi večje, pritiski na zniževanje prodajnih cen v primerjavi z jekli za široko potrošnjo pa manjši.

Kot se je v preteklosti že večkrat izkazalo, sta se ob zmanjšanju in drobljenju naročil s kratkimi dobavnimi roki naši majhnost in fleksibilnost potrdili kot velika konkurenčna prednost v primerjavi z evropskimi konkurenti, Skupina SIJ pa ima tudi zelo zvesto bazo kupcev in široko paleto jeklarskih izdelkov na katerih gradi in krepi njeno odpornost na hitre tržne spremembe.

Zaradi nestabilnih tržnih razmer, nestanovitnega povpraševanja ter splošnega ohlajanja gospodarstva se je povprečna EBITDA marža primerljivih podjetij v prvi polovici leta 2025 znižala v primerjavi s prvim polletjem 2024. Četudi je Skupina SIJ beležila nekoliko večji upad EBITDA marže od povprečja, SIJ še vedno ostaja v sredini med primerljivimi podjetji po doseženi EBITDA marži v prvem polletju 2025.

EBITDA marža, v %: Benchmark analiza H1 2019 - H1 2025



Vir: Javno objavljeni podatki družb

Skupina SIJ dosega največje tržne deleže na evropskem trgu na debeli nerjavni pločevini, ki se že nekaj zadnjih let gibljejo med 29 in 34 odstotki, ter na orodnih in specialnih paličastih jeklih, kjer v Evropi Skupina dosega od 7- do 11-odstotni delež.

10. ORGANIZACIJSKA STRUKTURA

10.1. Položaj Izdajatelja v skupini

Skupina SIJ združuje 30 družb, od tega jih ima 26 sedež v Evropski uniji, ena v Veliki Britaniji, ena v jugo-vzhodni Evropi, ena deluje v ZDA, ena pa na Bližnjem Vzhodu. Praviloma so družbe v 100-odstotnem lastništvu ali pod prevladujočim vplivom obvladujoče družbe, večinoma pa so organizirane kot družbe z omejeno odgovornostjo.

Skupino družb, v katerih ima obvladujoča družba svoje finančne naložbe in so zajete v konsolidiranih računovodskih izkazih, po stanju na dan 30. 6. 2025 (brez sprememb do dne izdaje tega dokumenta) sestavljajo naslednje družbe:

	Dejavnost	Odstotek glasovalnih pravic
Obvladujoča družba Skupine		
SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana	Dejavnost uprav podjetij	
SIJ – odvisne družbe		
SIJ Acroni d.o.o., Cesta Borisa Kidriča 44, Jesenice	Proizvodnja jekla	100
SIJ Metal Ravne d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Proizvodnja jekla	100
SIJ Storitve d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Drugo podjetniško in poslovno svetovanje	100
SIJ SUZ d.o.o., Cesta Borisa Kidriča 44, Jesenice	Proizvodnja vlečenih žic	100
SIJ ZIP Center d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Usposabljanje in izobraževanje invalidov	100
SIJ Ravne Systems d.o.o., Koroška cesta 14, Ravne na Koroškem	Proizvodnja metalurških strojev	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
RSC Holding, holdinška družba d.o.o., Litostrojska cesta 60, Ljubljana	Holdinška družba	51,00
Additherm d.o.o., Litostrojska cesta 60, Ljubljana	Znanstvene in tehnične raziskave	51,00
Griffon & Romano, Via Dossetti 11, Loc. Casinello de Dosso, Italija	Toplotna obdelava in trgovina s specialnimi jekli	100
SIJ Americas Inc., New Jersey, ZDA	Trgovinska dejavnost	100
SIJ Middle East – FZCO, Dubai, ZAE	Trgovinska dejavnost	100
SIJ ACRONI – odvisna družba		
Železarna Jesenice, d.o.o., Cesta železarjev 8, Jesenice	Trgovanje z lastnimi nepremičninami	100

SIJ Ravne Systems – odvisna družba		
SIJ Ravne Systems (UK) Limited, 12 Conqueror Court, Sittinbourgne ME10 5BH Kent, Velika Britanija	Trgovinska dejavnost	100
ODPAD – odvisne družbe		
Dankor d.o.o., Vukovarska 436, Osijek, Hrvaška	Pridobivanje sekundarnih surovin iz ostankov	91
Metal – Eko Sistem d.o.o., Put Kneza Mihaila 107, Jagodina, Srbija	Pridobivanje sekundarnih surovin iz ostankov	70
RSC HOLDING – odvisne družbe		
SIDERTOCE S. p. A., Via XX. Settembre 198, C. P. 34, Gravellona Toce, Italija	Trgovinska dejavnost	100
ORO MET d.o.o., Neverke 56, 6256 Košana	Proizvodnja orodja za stroje	86
HTS MWT GmbH, Celsiusstrasse 17, Nemčija	Trgovinska dejavnost	100
Ravne Steel Center d.o.o., Litostrojska cesta 60, Ljubljana	Trgovina na debelo s kovinami in rudami	100
STEEL d.o.o., Litostrojska cesta 60, Ljubljana	Proizvodnja kovinskih konstrukcij in njihovih delov	100
CTO d.o.o., Zagreb (Grad Zagreb), Slavenska avenija 22d, Hrvaška	Proizvodnja in trgovinska dejavnost	100
HTS IC d.o.o., Litostrojska cesta 60, Ljubljana	Proizvodnja kovinskih konstrukcij in njihovih delov	100
HTS GmbH, Wienerbergstrasse 11/12A, 1100 Dunaj, Avstrija	Proizvodnja in trgovinska dejavnost	100
HTS IC s.r.o., Viktora Huga 377/4, Smichov, 150 00 Praha 5, Češka	Trgovinska dejavnost	100
HTS Technology, Lyon Plaza Part Dieu 93, Rue de la Villette, Lyon, Francija	Trgovinska dejavnost	
ALROTEC SL, Avda de les Punes - Nave 5 (Esquina calle dinamarca) Polígono industrial de Constantí Constantí 43-Tarragona	Proizvodnja in trgovinska dejavnost	80
ORO MET – odvisna družba		
ORO d.o.o., Neverke 68, 6256 Košana	Proizvodnja orodja za stroje	51

Opombe:

1. Leta 2024 se je za družbo OOO SSG (RU) začel postopek likvidacije, ki še ni končan.

10.2. Odvisnost Izdajatelja od drugih subjektov znotraj skupine

Izdajatelj ni odvisen od nobenega subjekta v Skupini.

11. INFORMACIJE O TRENDIH

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

Glavni trendi, ki jih zaznava Skupina SIJ v letu 2025 so naslednji:

- Dejanska poraba jekla v EU se je v prvem četrtletju leta 2025 v primerjavi z enakim obdobjem leta 2024 zmanjšala za 6,8 odstotka, v drugem četrtletju 2025 je prav tako beležila upad, in sicer za 2,9 odstotka v primerjavi z drugim četrtletjem leta 2024.
- Za leto 2025 je napovedano krčenje dejanske porabe jekla v EU za 3,3 odstotka v primerjavi z letom 2024, ki je že samo beležilo upad za 4,7 odstotka v primerjavi z letom 2023.
- Okrevanje se pričakuje šele v letu 2026, in sicer šele v drugi polovici leta, močno vezano na prenovitev trgovinske zaščite Evropskega trga in uspešno implementacijo ukrepov iz akcijskega načrta za jeklo in kovine EU.
- V prvem četrtletju 2025 je indeks industrijske proizvodnje, tehtane s porabo jekla (SWIP), upadel za 3,3 odstotka, v drugem četrtletju pa za 0,9 odstotka. Za leto 2025 se po nekoliko boljših napovedih v drugi polovici leta pričakuje upad indeksa za 0,5 odstotka, namesto 0,9 – odstotnega okrevanja, kot je bilo napovedovano v prejšnjih napovedih. Okrevanje je napovedano v letu 2026, ko naj bi indeks zrasel za 1,3 odstotka. Ocenjuje se, da bo medtem industrijska proizvodnja še naprej pod vplivom kombinacije dejavnikov. Sem spadajo negotovost, povezana s trajajočimi konflikti in geopolitičnimi napetostmi, trgovinske vojne, visoka inflacija in višje obrestne mere, pa tudi prihodnji razvoj cen energentov.
- Povpraševanje se je od druge polovice leta 2022 precej poslabšalo, ta negativni cikel pa se je nadaljeval vse do tretjega četrtletja leta 2024, predvsem zaradi naraščajoče globalne gospodarske negotovosti, višjih obrestnih mer – pred začetkom zniževanja ključnih obrestnih mer – in splošne šibkosti predelovalnih dejavnosti. Hude posledice konflikta v Ukrajini in energetskega šoka na jeklo-porablajoče industrije, skupaj s poslabšanimi splošnimi gospodarskimi obeti, so že leta 2022 povzročile globoko recesijo (-8 %). Ti dolgotrajni negativni dejavniki so dodatno vplivali na navidezno porabo jekla v letu 2023, kar je povzročilo še dve zaporedni letni zmanjšanja v letih 2023 in 2024 (-6 % oziroma -1,1 %).
- V letu 2025, v nasprotju s predhodnimi pričakovanji o ugodnejših industrijskih obetih in izboljšanjem povpraševanju po jeklu, je predvideno, da se bo poraba jekla ponovno zmanjšala (-0,9 %).
- Ta negativna revizija je predvsem posledica pričakovanih učinkov – čeprav težko merljivih – ameriških carin, ki trenutno povzročajo veliko mero gospodarske negotovosti, kar bo negativno vplivalo na okrevanje tudi v prihodnjih četrtletjih, navkljub sproščanju denarne politike s strani ECB, ki je med letoma 2024 in 2025 sedemkrat zapored znižala obrestne mere za 25 bazičnih točk.
- V letu 2026 naj bi se navidezna poraba jekla končno ponovno povečala (+3,4 %), ob pogoju pozitivnega razvoja industrijskih obetov in omilitve globalnih napetosti, ki pa v tej fazi ostajajo nepredvidljive. Navidezna poraba se imenuje tudi »povpraševanje po jeklu«, oziroma z drugimi besedami, navidezna poraba je dobava proizvajalcev EU, plus uvoz iz tretjih držav, in zmanjšan za izvoz v tretje države. EUROFER-jeva definicija navidezne porabe vključuje vse kvalitete (tj. kemične sestave jekla), vključno z nerjavnim jeklom, ter vse končne izdelke in polizdelke.

Jekleni odpadki so za jeklarski družbi Skupine SIJ strateškega pomena, zato je v okviru Skupine SIJ oblikovano tudi poslovno področje za jekleni odpadki. Lastna mreža dobaviteljev jeklenega odpadka Skupini v zaostrenih tržnih razmerah zagotavlja dodatno varnost njegove dobave, saj ji pomaga premostiti obdobja pomanjkanja jeklenega odpadka na trgu.

Več kot 50 odstotkov potreb po jeklenem odpadku zagotavljajo slovenski dobavitelji, ostale potrebne količine Skupina kupuje od dobaviteljev z bližnjih trgov. Skupina nadaljuje proces izboljševanja strukture jeklenega odpadka glede kakovosti kot posledica spremenjene izdelčne strukture prodaje. Ključni dobavitelji sledijo usmeritvam in potrebam Skupine.

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

11.2. Srednjeročni strateški in finančni cilji

Skupina SIJ bo še naprej zasledovala svoje srednjeročne poslovne cilje in bo zasedala vodilne položaje na nišnih jeklarskih trgih. Poleg poslovnih ciljev bo zasledovala tudi svoja ključna trajnostna cilja, skladna s Strategijo trajnostnega razvoja Skupine SIJ do leta 2030 in Načrtom razogljičenja Skupine SIJ 2020–2030–2050, za katera je ISS Corporate Solutions (ICS) že podal neodvisno mnenje, da sta ambiciozna, a uresničljiva. V primerjavi z letom 2020 Skupina SIJ načrtuje, da bodo specifične emisije Skupine SIJ, ki je z jeklarnama SIJ Acroni in SIJ Metal Ravne največji proizvajalec jekla v Sloveniji, do leta 2030 manjše za 51 odstotkov. Na področju varnosti in zdravja si bo Skupina SIJ prizadevala, da bo šest ključnih družb Skupine SIJ v Sloveniji izpolnjevalo zahteve standarda za varnost in zdravje pri delu ISO 45001 kar je tudi najvišja prioriteta svetovne jeklarske industrije, pri čemer trenutno standard izpolnjujejo tri ključna podjetja.

12. NAPOVEDI ALI OCENE DOBIČKA

Na splošno so tržne razmere podvržene izjemnim in povečanim tveganjem ter negotovostim, ki jih povzročajo geopolitične napetosti, skupaj z naraščajočo gospodarsko negotovostjo zaradi tarif, cen energije in uvoza večjega števila jekla in jeklenih izdelkov z vzhoda. Neodvisne tržne raziskave za leto 2026 napovedujejo povečano povpraševanje po jeklu, kar bi lahko pozitivno vplivalo na poslovanje Skupine SIJ.

13. UPRAVNI, VODSTVENI IN NADZORNI ORGANI

13.1. Uprava in nadzorni svet

Uprava

Družbo SIJ d.d. vodi predsednik uprave Andrey Zubitskiy, ki je bil na mesto predsednika uprave ponovno imenovan julija 2023. V skladu z določili statuta predsednik uprave družbo zastopa samostojno.

Ožje vodstvo Skupine SIJ poleg predsednika uprave predstavljata še Podpredsednik SIJ d.d. in glavni izvršni direktor Viacheslav Korchagin ter podpredsednik SIJ d.d. in izvršni direktor za finance Igor Malevanov.

Širše vodstvo družbe SIJ d.d. sestavljajo:

- glavni podpredsednik: Tibor Šimonka,
- podpredsednik in glavni izvršni direktor: Viacheslav Korchagin,
- podpredsednik in izvršni direktor za finance: Igor Malevanov,
- posamični sektorski direktorji v okviru organizacijske strukture delovnih mest v sistemizaciji Izdajatelja, in sicer: Sektorja za marketing in razvoj poslovanja; Sektorja za korporativno varnost; Sektorja za proizvodnjo, tehnologije in investicije; Sektorja za finance; Sektorja za pravo in korporativno upravljanje; Sektorja za upravljanje kadrov; Sektorja za logistiko, distribucijo in skladiščno poslovanje ter Sektorja za kakovost in korporativno vodenje.

Naslov sedeža Izdajatelja je enak poslovnemu naslovu, zato Predsednik uprave ter vsi predstavniki širšega in ožjega vodstva svoje funkcije izvajajo na službenem naslovu Izdajatelja SIJ d.d., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana.

Nadzorni svet

Nadzorni svet družbe SIJ d.d. skladno z določili statuta družbe šteje sedem članov. Nadzorni svet je do 31. 12. 2024 sestavljal pet predstavnikov večinskega delničarja, družbe DILON d.o.o., in dva predstavnika Republike Slovenije, in sicer:

- Evgeny Zverev, predsednik nadzornega sveta,
- Miha Resman, namestnik predsednika nadzornega sveta,
- Matej Bastič, član nadzornega sveta,
- Helena Ploj Lajovic, članica nadzornega sveta,
- Maria Joye, članica nadzornega sveta,
- Dmitry Davydov, član nadzornega sveta in
- Richard Pochon, član nadzornega sveta.

Heleni Ploj Lajovic je na podlagi odstopne izjave po 31. 12. 2024 prenehal mandat v nadzornem svetu. Članoma Mateju Bastiču in Marii Joye, ki sta bila v nadzorni svet imenovana 29. 7. 2021, je enako v juliju 2025 pretekel mandat. Skupščina mora v letu 2025 zato odločiti o imenovanju članov nadzornega sveta do polnega števila članov, pri čemer sta bila dne 27. 8. 2025 za člana nadzornega sveta za mandat 4 let že imenovana Matej Tomlje in ponovno ga. Maria Joye, skupščina pa bo naknadno odločala o sedmem članu.

V okviru nadzornega sveta deluje še Revizijska komisija, in sicer jo od julija 2023 sestavljajo Miha Resman, predsednik, in člana mag. Alan Maher ter Richard Pochon.

Uvodoma predstavljena sestava Nadzornega sveta in Revizijske komisije je v letu 2024 nastopala v nespremenjeni vlogi. Nadzorni svet in Revizijska komisija sprejemata odločitve na sejah, ki se organizirajo na sedežu Izdajatelja, zato je službeni naslov članov nadzornega sveta in revizijske komisije na poslovnem naslovu Izdajatelja SIJ d.d., Gerbičeva ulica 98, Ljubljana.

Funkcije članov uprave in nadzornega sveta izven Izdajatelja

Poleg svojih funkcij v družbi SIJ d.d. in njenih odvisnih družbah imajo člani uprave in nadzornega sveta še naslednje vodstvene ali nadzorniške ali partnerske funkcije v spodaj navedenih subjektih:

Ime	Subjekt	Funkcija
Andrey Zubitskiy	Dilon Coöperatief U.A. Dilon d.o.o. Excelsitas d.o.o. Metholding d.o.o. Fieldo d.o.o. SIJ Middle East	Direktor in deležnik Direktor Družbenik Družbenik Družbenik Direktor
Evgeny Zverev	-	-
Miha Resman	ZKP Rationalis d.o.o. Robeta d.o.o. VANTRIP, d.o.o.	Direktor in Družbenik Direktor Direktor
Matej Bastič	Komunaprojekt nepremičnine d.o.o. Javni holding Maribor d.o.o.	Direktor in družbenik Član Nadzornega sveta
Helena Ploj Lajovic	-	-
Maria (Mascha) Joye	-	-
Dmitry Davydov	Excelsitas d.o.o. Metholding d.o.o. Ezora d.o.o.	Direktor Direktor Direktor
Richard Randolph Pochon	Léman Cabinet Fiscal SA, Pully, Switzerland	Direktor in partner
Alan Maher, zunanji član revizijske komisije pri NS	TAKTA d.o.o. Cautela Pros d.o.o. Različne družbe v stečaju	Direktor in družbenik Prokurist Stečajni upravitelj

13.2. Nasprotje interesov upravnih, poslovodnih in nadzornih organov

Izdajatelj v zadnjem poslovnem letu ni s člani uprave oziroma člani nadzornega sveta sklenil nobenega posla, ki ne bi bili skladni z zahtevami zakonodaje glede sklepanja poslov s povezanimi osebami. V skladu s tem Izdajatelj izjavlja, da med člani uprave in nadzornega sveta ne pozna nobenega nasprotja interesov ali potencialnega nasprotja interesov med opravljanjem njihove funkcije in njihovimi osebnimi koristmi.

14. GLAVNI DELNIČARJI

14.1. Informacije o lastništvu ali nadzoru

Delničarji SIJ d.d. na dan 30. junij 2025:

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

Lastnik celotnega poslovnega deleža družbe Dilon d.o.o. je nizozemska družba Dilon Coöperatief U.A., večinski imetnik deležev v tej družbi pa je končni lastnik Andrey Zubitskiy (82 %), preostanek deležev imajo manjšinski deležniki. Andrey Zubitskiy je predsednik uprave Izdajatelja.

14.2. Dogovori med delničarji

Največja delničarja Izdajatelja, Dilon d.o.o. in Republika Slovenija, sta v letu 2007 sklenila delničarski sporazum, ki sta ga prenovila septembra 2019.

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

15. FINANČNE INFORMACIJE O IZDAJATELJEVIH SREDSTVIH IN OBVEZNOSTIH, FINANČNEM POLOŽAJU TER DOBIČKIH IN IZGUBAH

15.1. Pretekle finančne informacije

15.1.1. Revidirane pretekle finančne informacije, ki se nanašajo na poslovni leti 2023 in 2024

Računovodski izkazi Skupine SIJ vključujejo obvladujočo družbo in njene odvisne družbe ter deleže v pridruženih družbah.

Računovodski izkazi Skupine SIJ so za obdobje, končano na dan 31. december 2024, in za obdobje, končano na dan 31. december 2024, sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, in v skladu z zahtevami Zakona o gospodarskih družbah.

Računovodski izkazi za leto 2024 so revidirani, revizorjevo poročilo z dne 28. maj 2025 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridržka.

Računovodski izkazi za leto 2023 so revidirani, revizorjevo poročilo z dne 27. marec 2024 vsebuje pritrdilno mnenje brez pridržka.

Pomembnejše računovodske usmeritve, uporabljene pri izdelavi konsolidiranih računovodskih izkazov, in podrobnejša pojasnila k posameznim postavkam revidiranih konsolidiranih računovodskih izkazov iz točke 15.1. Prospekta ter revizorjevi poročili so navedeni v letnih poročilih Skupine SIJ za leti 2023 in 2024, ki sta dostopni na SEOnet-u ter na spletni strani Izdajatelja www.sij.si v pododdelku za investitorje, Letna in polletna poročila (<https://www.sij.si/sl/druzba/investitorji/letna-porocila/>).

15.1.2. Revidirani konsolidirani izkazi Skupine SIJ za leti 2024 in 2023

Revidirani konsolidirani izkaz vseobsegajočega donosa Skupine SIJ za leti 2024 in 2023

v 000 EUR	2024	2023
Čisti prihodki od prodaje	1.055.428	1.001.915
Proizvajalni stroški prodanih proizvodov	(896.527)	(853.138)
Kosmati poslovni izid	158.901	148.777
Stroški prodajanja	(66.243)	(59.899)
Stroški splošnih dejavnosti	(112.118)	(109.883)
Drugi poslovni prihodki	13.006	22.736
Drugi poslovni odhodki	(12.117)	(9.554)
Dobički (izgube) iz oslavitve poslovnih terjatev	(361)	(380)
Poslovni izid iz poslovanja	(18.932)	(8.203)
Finančni prihodki	3.448	2.855
Finančni odhodki	(27.218)	(19.968)
Finančni izid	(23.770)	(17.113)
Poslovni izid pred davki	(42.702)	(25.316)
Davki	(3.670)	6.488
Čisti poslovni izid poslovnega leta	(46.372)	(18.828)
<i>Spremembe, ki ne bodo prerazvrščene v poslovni izid</i>		
Aktuarske čiste izgube za pokojninske programe	(430)	(844)
Dobički (izgube) iz naslova poštene vrednosti finančnih sredstev po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	166	(3)
Davek iz dobička, povezan s sestavinami drugega vseobsegajočega donosa	(37)	(2)
<i>Spremembe, ki bodo prerazvrščene v poslovni izid</i>		
Dobički (izgube), ki izhajajo iz pretvorb računovodskih izkazov poslovanja v tujini	581	(370)
Skupaj drugi vseobsegajoči donos	280	(1.219)
Vseobsegajoči donos	(46.092)	(20.047)
Čisti poslovni izid, ki pripada:	(46.372)	(18.828)
Lastnikom obvladujoče družbe	(48.086)	(21.537)
Neobvladujočemu deležu	1.714	2.709
Vseobsegajoči donos, ki pripada:	(46.092)	(20.047)
Lastnikom obvladujoče družbe	(47.813)	(22.713)
Neobvladujočemu deležu	1.721	2.666

Revidirani konsolidirani izkaz finančnega položaja Skupine SIJ na 31.12.2024 in 31.12.2023

v 000 EUR	31. 12. 2024	31. 12. 2023
SREDSTVA		
Dolgoročna sredstva	530.694	526.209
Neopredmetena sredstva	28.361	30.572
Opredmetena osnovna sredstva	406.509	403.800
Naložbene nepremičnine	4.101	4.324
Finančna sredstva po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.475	1.310
Finančne terjatve	64.000	57.626
Poslovne terjatve	10	526
Druga sredstva	3.576	3.761
Odložene terjatve za davek	22.662	24.290
Kratkoročna sredstva	439.872	441.500
Sredstva (skupine) za odtujitev	30	30
Zaloge	296.539	311.294
Finančne terjatve	407	4.228
Poslovne terjatve	99.702	89.592
Terjatve za davek iz dobička	1.968	6.099
Denar in denarni ustrezniki	37.907	26.705
Sredstva iz pogodb s kupci	949	883
Druga sredstva	2.370	2.669
Skupaj sredstva	970.566	967.709
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV		
Kapital	371.800	417.892
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	338.870	386.563
Vpoklicani kapital	145.266	145.266
Kapitalske rezerve	11.461	11.461
Rezerve iz dobička	8.838	8.838
Rezerva za pošteno vrednost	(1.482)	(1.178)
Prevedbene razlike	584	26
Zadržani dobički	174.203	222.150
Neobvladujoči delež	32.930	31.329
Dolgoročne obveznosti	89.271	60.987
Rezervacije za zaslužke zaposlencev	14.901	14.400
Druge rezervacije	417	994
Razmejeni prihodki	16.649	9.461
Finančne obveznosti	56.472	35.240
Poslovne obveznosti	214	426
Obveznosti iz pogodb s kupci	615	407
Odložene obveznosti za davek	3	59
Kratkoročne obveznosti	509.495	488.830
Finančne obveznosti	237.334	228.647
Poslovne obveznosti	255.497	249.896
Obveznosti za davek iz dobička	79	248
Obveznosti iz pogodb s kupci	5.792	1.498
Druge obveznosti	10.793	8.541
Skupaj obveznosti do virov sredstev	970.566	967.709

Revidirani konsolidirani izkaz gibanja kapitala Skupine SIJ za leti 2024 in 2023

v 000 EUR	Kapital lastnikov obvladujoče družbe								Neobvladujoči delež	Skupaj
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Aktuarske izgube	Prevedbene razlike	Zadržani dobički	Skupaj		
Stanje na dan 31. 12. 2023	145.266	11.461	8.838	399	(1.577)	26	222.150	386.563	31.329	417.892
Sprememba neobvladujočega deleža	0	0	0	0	0	0	120	120	(120)	0
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	120	120	(120)	0
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	(48.086)	(48.086)	1.714	(46.372)
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	129	(433)	558	19	273	7	280
Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	129	(433)	588	(48.067)	(47.813)	1.721	(46.092)
Stanje na dan 31. 12. 2024	145.266	11.461	8.838	528	(2.010)	584	174.203	338.870	32.930	371.800

v 000 EUR	Kapital lastnikov obvladujoče družbe								Neobvladujoči delež	Skupaj
	Vpoklicani kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička	Rezerva za pošteno vrednost	Aktuarski dobički (izgube)	Prevedbene razlike	Zadržani dobički	Skupaj		
Stanje na dan 31. 12. 2022	145.266	11.461	8.615	403	(780)	367	249.175	414.507	30.408	444.915
Nakup družbe	0	0	0	0	0	0	0	0	1.141	1.141
Dodaten nakup neobvladujočega deleža	0	0	0	0	0	0	581	581	(199)	382
Izplačane dividende	0	0	0	0	0	0	(5.812)	(5.812)	(2.687)	(8.499)
Skupaj transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	(5.231)	(5.231)	(1.745)	(6.976)
Čisti poslovni izid poslovnega leta	0	0	0	0	0	0	(21.537)	(21.537)	2.709	(18.828)
Druge spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	(4)	(797)	(341)	(34)	(1.176)	(43)	(1.219)
Skupaj spremembe v vseobsegajočem donosu	0	0	0	(4)	(797)	(341)	(21.571)	(22.713)	2.666	(20.047)
Oblikovanje zakonskih rezerv	0	0	223	0	0	0	(223)	0	0	0
Skupaj spremembe v kapitalu	0	0	223	0	0	0	(223)	0	0	0
Stanje na dan 31. 12. 2023	145.266	11.461	8.838	399	(1.577)	26	222.150	386.563	31.329	417.892

Revidirani konsolidirani izkaz denarnih tokov Skupine SIJ za leti 2024 in 2023

v 000 EUR	2024	2023
Denarni tok pri poslovanju		
Poslovni izid pred davki	(42.702)	(25.316)
Prilagojen za:		
Amortizacijo neopredmetenih sredstev in opredmetenih osnovnih sredstev	56.880	56.174
Slabitev dobrega imena	0	1.003
Prihodke od obresti	(2.865)	(2.681)
Odhodke za obresti	18.789	13.617
Oslabitev sredstev	9.898	7.233
Prihodki iz naslova prejetih odškodnin	(7.184)	(17.084)
Oblikovanja popravkov vrednosti in rezervacij	783	505
Neto ostale odhodke (prihodke)	4.042	2.272
Denarni tok pri poslovanju pred obratnim kapitalom	37.641	35.723
Spremembe v obratnem kapitalu		
(Povečanje) zmanjšanje poslovnih terjatev	(11.808)	58.798
Zmanjšanje (povečanje) zalog	4.490	(14.280)
Povečanje poslovnih obveznosti	15.098	12.372
Povečanje (zmanjšanje) davkov, razen davka iz dobička	403	(3.572)
Spremembe v obratnem kapitalu	8.183	53.318
Prejemki pri subvencijah	15.817	10.440
Izdatki za odpravnine in jubilejne nagrade	(1.487)	(1.524)
Prejemki (izdatki) za davek iz dobička	1.902	(14.550)
Neto denarni tok pri poslovanju	62.056	83.407
Denarni tok pri naložbenju		
Izdatki pri naložbah v odvisne družbe	0	(1.408)
Prejemki pri naložbah v pridružene družbe	0	1.095
Izdatki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	(58.884)	(55.596)
Prejemki pri opredmetenih osnovnih sredstvih	4.214	2.000
Izdatki pri neopredmetenih sredstvih	(1.880)	(1.497)
Izdatki pri danih posojilih	(60)	(53)
Prejemki pri danih posojilih	24	3.314
Prejete obresti	306	561
Prejete dividende	108	106
Prejemki pri ostalih sredstvih	0	24
Neto denarni tok pri naložbenju	(56.172)	(51.454)
Denarni tok pri financiranju		
Prejemki pri prejetih posojilih	584.945	585.851
Izdatki pri prejetih posojilih	(562.997)	(580.432)
Prejemki pri finančnih storitvah	5.222	0
Izdatki pri najemih	(5.801)	(4.740)
Izdatki za obresti	(16.751)	(12.993)
Izplačane dividende	0	(8.499)
Neto denarni tok pri financiranju	4.618	(20.813)
Denar in denarni ustrezniki na dan 1. 1.	26.705	16.123
Prevedbene razlike	700	(558)
Neto sprememba denarja in denarnih ustreznikov	10.502	11.140
Denar in denarni ustrezniki na dan 31. 12.	37.907	26.705

15.2. Revidiranje preteklih letnih finančnih informacij

Revidiranje letnih finančnih informacij za leto 2024

Računovodske izkaze Izdajatelja za poslovno leto 2024 je revidiral neodvisni zunanji revizor. Za navedeno poslovno leto je to bila revizijska družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki jo je Izdajatelj na skupščini dne 15. aprila 2022 imenoval za poslovna leta 2022, 2023 in 2024.

V poročilu revizorja po opravljeni reviziji letnega poročila za leto 2024 je izraženo pritrdilno mnenje. Revizorjevo poročilo je navedeno v letnem poročilu Skupine SIJ za leto 2024, ki je dostopno na SEOnet-u ter na spletni strani Izdajatelja www.sij.si.

Revidiranje letnih finančnih informacij za leto 2023

Računovodske izkaze Izdajatelja za poslovno leto 2023 je revidiral neodvisni zunanji revizor. Za navedeno poslovno leto je to bila revizijska družba DELOITTE REVIZIJA d.o.o., Dunajska cesta 165, 1000 Ljubljana, ki jo je Izdajatelj na skupščini dne 15. aprila 2022 imenoval za poslovna leta 2022, 2023 in 2024.

V poročilu revizorja po opravljeni reviziji letnega poročila za leto 2023 je izraženo pritrdilno mnenje. Revizorjevo poročilo je navedeno v letnem poročilu Skupine SIJ za leto 2023, ki je dostopno na SEOnet-u ter na spletni strani Izdajatelja www.sij.si.

Poročilo revizorja DELOITTE REVIZIJA d.o.o. o konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine SIJ za leto 2024

Poročilo revizorja DELOITTE REVIZIJA d.o.o. o konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine SIJ za leto 2024 je javno dostopno v objavljenem Revidiranem Letnem poročilu Skupine SIJ in družbe SIJ d.d. za poslovno leto 2024, ki ga je družba dne 30. 5. 2025 objavila na spletnih straneh https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=91504 ter spletnih straneh Izdajatelja: <https://www.sij.si/novice/letno-porocilo-2024>

Poročilo revizorja o konsolidiranih izkazih Skupine SIJ pa se nahaja na strani 142.

Poročilo revizorja DELOITTE REVIZIJA d.o.o. o konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine SIJ za leto 2023

Poročilo revizorja DELOITTE REVIZIJA d.o.o. o konsolidiranih računovodskih izkazih Skupine SIJ za leto 2023 je javno dostopno v objavljenem Revidiranem Letnem in trajnostnem poročilu Skupine SIJ in družbe SIJ d.d. za poslovno leto 2023, ki ga je družba dne 26. aprila 2024 objavila na spletnih straneh https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=89937 in na spletnih straneh družbe [https://cms.sij.si/storage/994/Letno-in-trajnostno-porocilo-Skupine-SIJ-2023-FINAL-SI-\(1\)_compressed.pdf](https://cms.sij.si/storage/994/Letno-in-trajnostno-porocilo-Skupine-SIJ-2023-FINAL-SI-(1)_compressed.pdf).

Poročilo revizorja o konsolidiranih izkazih Skupine SIJ pa se nahaja na strani 129.

15.3. Pravni in arbitražni postopki

Izdajatelj izjavlja, da proti njemu ali z njim v zvezi ali v Skupini ne potekajo nobeni pomembnejši vladni, pravni ali arbitražni postopki (vključno s postopki, ki so v teku ali pretijo in je Izdajatelj o njih seznanjen), ki utegnejo imeti ali so imeli pomemben vpliv na finančno stanje ali dobičkonosnost Izdajatelja in/ali Skupine, pri čemer je Izdajatelj pod pravno-regulatornim tveganjem v t. 2.1.3. Prospekta pojasnil, da postopke ustrezno upošteva pri računovodskem poročanju.

15.4. Bistvene spremembe finančnega položaja Izdajatelja

V okviru jasne predstavitve trenutnega poslovanja in položaja je Izdajatelj dne 27. 8. 2025 na spletnih straneh SEOnet pod https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=91760 in spletnih straneh družbe: <https://www.sij.si/novice/skupina-sij-sklenila-dogovor-o-dodatnem-financiranju> objavil informacijo o prvih nerevidiranih rezultatih poslovanja Skupine SIJ v prvem polletju leta 2025.

16. DODATNE INFORMACIJE

16.1. Delniški kapital

16.1.1. Osnovni kapital

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

16.1.2. Izdane delnice

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

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

16.1.3. Lastne delnice

Po stanju na dan 30. 6. 2025 ima Izdajatelj 27.600 lastnih delnic.

16.2. Ustanovna pogodba in statut

Temeljni pravni akt Izdajatelja je statut družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., ki ga je skupščina Izdajatelja nazadnje spremenila dne 14. oktobra 2019. Da so spremembe statuta v skladu s sklepom skupščine delničarjev, je v notarskem potrdilu opr. št. SV 1129/19 potrdil notar Bojan Podgoršek, Dalmatinova ulica 2, Ljubljana, ki hrani izvirnik potrdila s priloženim čistopisom statuta.

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

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

17. BISTVENE POGODBE

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

18. RAZPOLOŽLJIVNI DOKUMENTI IN DOKUMENTI, VKLJUČENI S SKLICEVANJEM

18.1. Razpoložljivi dokumenti

V času veljavnosti Prospekta se, po potrebi, lahko pregledajo naslednji dokumenti:

(a) statut izdajatelja;

(b) vsa poročila, dopisi in drugi dokumenti, ocene in izjave, ki jih pripravijo strokovnjaki na prošnjo izdajatelja in katerih deli so vključeni v Prospekt ali omenjeni v njem.

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

18.2. Dokumenti, vključeni s sklicevanjem

Poglavje v Predstavitvenem dokumentu	Dokument in povezava	Povezava
15. 1. Pretekle finančne informacije; Druga poglavja, kjer so podatki smiselno vključeni	Revidirano letno poročilo družbe in Skupine SIJ za leto 2024 z naslovom: »Letno poročilo Skupine SIJ in družbe SIJ d.d. 2024«	https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=91504 ali https://www.sij.si/novice/letno-porocilo-2024
15. 1. Pretekle finančne informacije; Druga poglavja, kjer so podatki smiselno vključeni	Revidirano letno poročilo družbe in Skupine SIJ za leto 2023 z naslovom: »Letno in trajnostno poročilo Skupine SIJ in družbe SIJ d.d. 2023«	https://seonet.ljse.si/default.aspx?doc=SEARCH&doc_id=89937 ali Letno-in-trajnostno-porocilo-Skupine-SIJ-2023-FINAL-SI-(1)_compressed.pdf

V tej tabeli navedeni dokumenti so vključeni v ta Prospekt s sklicevanjem in so njegov sestavni del.

18.3. Dokumenti, ki niso vključeni v ta Prospekt s sklicevanjem

15. 1. Pretekle finančne informacije; 2.1. Tveganja, povezana z izdajateljem; 8.1.9. Pričakovano financiranje dejavnosti Izdajatelja; Druga poglavja, kjer so smiselno vključeni podatki glede trajnosti	Dokument z naslovom: »Poročilo o okoljsko trajnostnih gospodarskih dejavnostih in naložbah za Skupino SIJ in družbo SIJ d.d. za leto 2022«, ki v povezavi s poslovnim letom 2022 vsebuje informacije za leto 2022 o tem, kako in v kolikšni meri so dejavnosti povezane z gospodarskimi dejavnostmi, ki se štejejo kot okoljsko trajnostne v skladu s 3. in 9. členom Uredbe o taksonomiji (Uredba (EU) 2020/852 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 18. junija 2020 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ter spremembi Uredbe (EU) 2019/2088).	https://www.sij.si/trajnost-pregled
2.1. Tveganja, povezana z izdajateljem; 8.1.9. Pričakovano financiranje dejavnosti Izdajatelja; Druga poglavja, kjer so smiselno vključeni podatki glede trajnosti	Poudarki iz strategije trajnostnega razvoja Skupine SIJ, kot je opisana in dostopna na spletnem naslovu Izdajatelja	https://www.sij.si/sl/trajnost/trajnostni-razvoj/
2.1. Tveganja, povezana z izdajateljem; 8.1.9. Pričakovano financiranje dejavnosti Izdajatelja; Druga poglavja, kjer so smiselno vključeni podatki glede trajnosti	Trajnostni finančni okvir Skupine SIJ	https://cms.sij.si/storage/778/SIJ-Trajnostni-financni-okvir-v1.0.pdf
4.1. Ocenjevanje ključnih elementov trajnosti Obveznic,	Second Party Opinion	https://cms.sij.si/storage/777/SPO-Slovenian-Steel-Group.pdf

V tej tabeli navedeni dokumenti in vsebina spletnih strani, na katerih so ti dokumenti objavljeni, ni vključena v ta Prospekt in ni njegov sestavni del.

PRILOGA I

POGOJI OBVEZNIC

Obveznosti Izdajatelja in pravice iz Obveznic so v popolnosti opisane v spodaj navedenih Pogojih Obveznic, ki predstavljajo vsebino sklepa o izdaji obveznic z oznako SIJ8 ter značilnosti izdanih Obveznic, kot so vpisane v Centralnem Registru, ki ga vodi KDD, dne 2. 11. 2023, in veljajo za vsako izmed Obveznic.

1. OBLIKA, NOMINALNI ZNESEK IN IMETNIŠTVO; VALUTA PLAČIL

- 1.1 Obveznice družbe SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d., (v nadaljevanju: **Izdajatelj**) v skupnem nominalnem znesku 30 milijonov EUR (v nadaljevanju, skupaj z morebitnimi nadaljnjimi izdajami iste serije v skladu s Pogojem 13: **Obveznice**) so nematerializirane imenske obveznice v nominalnem znesku po 100.000,00 EUR vsaka.
- 1.2 Obveznice so izdane kot nematerializirani vrednostni papirji v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1) in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev (v nadaljevanju: Centralni Register), ki ga vodi KDD – Centralna klirinško depotna družba, d.o.o., Tivolska cesta 48, SI-1000 Ljubljana, Slovenija (v nadaljevanju: **KDD**). Obveznice ne bodo v nobenem primeru izdane v obliki globalnih ali materializiranih obveznic, niti zanje ne bodo izdani obrestni kuponi.
- 1.3 Obveznice so prenosljive v skladu z določili ZNVP-1 ter drugih slovenskih predpisov in pravil ter navodil, ki urejajo poslovanje KDD, ali jih sprejema KDD. Obveznice se prenašajo z vpisom prenosa v Centralnem Registru.
- 1.4 Izdajatelj bo za vse namene štel vsako osebo, v dobro računa katere v Centralnem Registru bo ob določenem času vpisana določena Obveznica, za zakonitega imetnika takšnega števila Obveznic (v nadaljevanju vsaka takšna oseba: **Imetnik**). Potrdilo ali druga listina, s katero KDD potrdi, da je na računu posamezne osebe vpisano določeno število Obveznic, bo v ta namen veljala kot dokončna in zavezujoča potrditev tega dejstva.
- 1.5 Razen Izdajatelja in posameznega Imetnika ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz katerekoli Obveznice. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznice uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila (kot je opredeljen v Pogoju 5.1) oziroma Imetnik Računa (kot je opredeljen v Pogoju 5.3).

2. STATUS

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

3. OBRESTI

- 3.1 Glavnica Obveznic se obrestuje od dne 2. 11. 2023 (**Dan Izdaje**) dalje po Obrestni Meri. Obresti se plačujejo za nazaj 2. 11. vsakega leta, začnši z 2. 11. 2024 (v nadaljevanju vsak takšen dan: **Dan Dospelosti Plačila Obresti**), razen če je v Pogoju 5 določeno drugače.
- 3.2 Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni obrestni meri (bodisi v času pred bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani Upravičencu (kot je opredeljen v

- Pogoju 5.1) ali komu drugemu, ki jih prejme za njegov račun ali (b) dne, ki je pet (5) delovnih dni po dnevu, ko Izdajatelj obvesti Upravičence, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Izdajatelj od njega prejel obvestilo o njegovem evro računu v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).
- 3.3 Znesek obresti iz Obveznic se izračuna od zneska glavnice Obveznic posameznega Imetnika in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 EUR.
- 3.4 Če se obresti računajo za obdobje, ki je krajše od posameznega Obrestnega Obdobja, se pri izračunu upošteva število dni v takšnem obdobju (vključno s prvim dnev takega obdobja, vendar brez vključitve zadnjega dne takega obdobja), ki se deli s številom dni v Obrestnem Obdobju, znotraj katerega je takšno obdobje.
- 3.5 Če se Obrestna Mera med trajanjem Obrestnega Obdobja spremeni, se obresti za takšno Obrestno Obdobje obresti izračunajo tako, da se v skladu s Pogojem 3.4 izračuna znesek obresti za obdobje do uveljavitve takšne spremembe in znesek obresti za obdobje po uveljavitvi takšne spremembe, znesek obresti iz Obveznic za takšno Obrestno Obdobje pa predstavlja vsoto obeh tako izračunanih zneskov.
- 3.6 V teh Pogojih:
- (a) **Certifikat** pomeni certifikat o izpolnjevanju standarda ISO 45001 (sistem varnosti in zdravja pri delu);
 - (b) **Datum Preverjanja** pomeni 31.12.2024 (v nadaljevanju: **Prvi Datum Preverjanja**) in 31.12.2025 (v nadaljevanju: **Drugi Datum Preverjanja**);
 - (c) **Datum Prilagoditve** pomeni 1.7.2025 in 1.7.2026;
 - (d) **Delovni Dan** pomeni dan, ko posluje plačilni sistem Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer (TARGET 2), ki uporablja enotno deljeno platformo in je začel delovati dne 19. novembra 2007;
 - (e) **Izhodiščna Vrednost** pomeni 0,403 tone CO₂ na tono odlitega jekla;
 - (f) **Kazalnik Izpustov** pomeni vrednosti neposrednih izpustov ogljikovega dioksida (CO₂) pri proizvodnji jekla (obseg 1), merjene v tonah CO₂ na tono odlitega jekla v jeklarnah Skupine;
 - (g) **Ključna Družba** pomeni vsako od naslednjih družb: SIJ Acroni d.o.o., SIJ Metal Ravne d.o.o., SIJ – Slovenska industrija jekla d.d., SIJ Ravne Systems d.o.o., SIJ SUZ d.o.o., in SIJ ZIP d.o.o.;
 - (h) **Obrestna Mera** pomeni letno obrestno mero, izraženo v odstotkih, ki predstavlja vsoto naslednjih vrednosti:
 - (i) 7,0% letno;
 - (ii) dodatka v višini 0,30% letno v obdobju od (vključno) Datuma Prilagoditve, na katerega Trajnostni Pogoj ni izpolnjen, do:
 - (A) naslednjega Datuma Prilagoditve, če naslednji Datum Prilagoditve obstaja in je takrat Trajnostni Pogoj izpolnjen; ali
 - (B) Datuma Končne Zapadlosti (kot je določen v Pogoju 4.1); in
 - (iii) dodatka v višini 0,30% letno v obdobju od Dneva Prenehanja Omejitev (kot je opredeljen v Pogoju 7.1), dalje;
 - (i) **Obrestno Obdobje** pomeni obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od (vključno) posameznega

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

- (j) **Trajnostni Pogoji** pomeni pogoji, ki se na posamezni Datum Prilagoditve šteje za izpolnjenega:
- (i) če Izdajatelj najkasneje 30 dni pred takšnim Datumom Prilagoditve objavi revidirano konsolidirano letno poročilo Skupine za koledarsko leto, ki se konča na zadnji Datum Preverjanja pred takšnim Datumom Prilagoditve, ali drugo revidirano poročilo, ki vsebuje podatek o Kazalniku Izpustov v takšnem koledarskem letu, h kateremu je revizor izrazil mnenje brez pridržka; in
 - (ii) če iz takšnega poročila izhaja, da sta bila na zadnji Datum Preverjanja pred takšnim Datumom Prilagoditve izpolnjena naslednja pogoja:
 - (A) da ima Certifikat zadosten delež vseh Ključnih Družb, ki znaša na Prvi Datum Preverjanja najmanj 67 odstotkov (4/6), na Drugi Datum Preverjanja pa najmanj 83 odstotkov (5/6); in
 - (B) da je Kazalnik Izpustov za koledarsko leto, ki se konča na takšen Datum Preverjanja, nižji od Izhodiščne Vrednosti za vsaj 7,7% (če gre za Prvi Datum Preverjanja) oziroma 11,7% (če gre za Drugi Datum Preverjanja).

4. IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP

4.1 Glavnica Obveznic

Glavnica Obveznice je enaka njenemu nominalnemu znesku.

4.2 Izplačilo glavnice ob dospelosti

Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica Obveznic izplačana dne 2. 11. 2026 (v nadaljevanju: **Datum Končne Zapadlosti**), razen če iz Pogoja 5 ne izhaja kaj drugega.

4.3 Predčasno izplačilo glavnice

Izdajatelj lahko po predhodnem nepreklicnem obvestilu Imetnikom, danim v skladu s Pogojem 14 vsaj 30 dni vnaprej, izplača glavnico vseh Obveznic (ne pa zgolj nekaterih) pred Datumom Končne Zapadlosti, skupaj s še ne plačanimi obrestmi, obračunanimi do dneva predčasnega izplačila, če zaradi spremembe ali dopolnitve predpisov ali njihove uporabe ali uradne razlage, ki nastopi po Dnevu Izdaje:

- (i) Izdajatelj postane (ali postane gotovo, da bo na naslednji Dan Dospelosti Plačila Obresti postal) dolžan plačati dodatne zneske v skladu s Pogojem 6; ali
- (ii) Izdajatelj preneha (ali postane gotovo, da bo na naslednji Dan Dospelosti Plačila Obresti prenehal) biti upravičen upoštevati obresti od Obveznic kot davčno priznan odhodek bodisi v celoti, bodisi v pomembnem delu.

4.4 Odkup in razveljavitev

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

5. PLAČILA

5.1 Glavnica in obresti

Zneski glavnice in obresti iz Obveznic se izplačajo v skladu s predpisi in pravili poslovanja KDD, veljavnimi v času izpolnitve. Na takšen način opravljeno plačilo se šteje

za pravilno izpolnitev posamezne denarne obveznosti in z njim preneha obveznost Izdajatelja izplačati takšen znesek.

V tem Pogoju 5:

- (a) **Upravičenec pomeni**, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznice, osebo, ki je ob Relevantnem Času (kot je ta pojem opredeljen spodaj) v Centralnem Registru vpisana kot oseba, ki ima pravico prejeti izpolnitev takšne denarne obveznosti;
- (b) **Relevantni Čas pomeni**, v zvezi s posamezno denarno obveznostjo na podlagi Obveznic, zaključek zadnjega KDD Delovnega Dne (kot je opredeljen spodaj) pred dnevom dospelosti takšne obveznosti; in
- (c) **KDD Delovni Dan pomeni** dan, ko posluje KDD.

5.2 Podatki, potrebni za izplačilo

Če glavnice ali obresti iz Obveznic ni mogoče izplačati Upravičencu, ker Upravičenec ni zagotovil vseh potrebnih podatkov, lahko Upravičenec sporoči Izdajatelju manjkajoče podatke na način, ki ga od časa do časa sporoči Izdajatelj ali kdo drug v njegovem imenu v skladu s Pogojem 14. Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči manjkajočih podatkov v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnevom dospelosti takšnega plačila, je Izdajatelj dolžan izplačati Upravičencu takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevnu, ko so manjkajoči podatki pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom, Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

5.3 Odstop terjatev Klirinških Sistemov

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

5.4 Plačila v skladu z davčnimi predpisi

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

5.5 Plačila na delovne dneve

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

5.6 Plačilni agent

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

6. OBDAVČITEV

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

6.2 Če je pri kakšnem izplačilu obresti iz Obveznic Izdajatelj dolžan odtegniti Davek, je Upravičencu dolžan izplačati tolikšne dodatne zneske, da Upravičenec po odtegljaju prejme enak znesek obresti iz Obveznic, kot če odtegljaja ne bi bilo. Ne glede na zgoraj navedeno takšnih dodatnih zneskov ni treba plačati:

- (a) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun osebe), ki je zavezana za takšen Davek zaradi svojih kakršnihkoli povezav z Republiko Slovenijo (ali kakšno njeno politično pod-enoto), ki niso zgolj imetništvo Obveznic oziroma terjatev za plačilo glavnice ali obresti na njihovi podlagi; ali
- (b) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun takšne osebe), ki ne bi bila zavezana za takšen odtegljaj, če bi Izdajatelju oziroma pristojnemu davčnemu organu podala izjavo o nerezidentstvu ali drug podoben zahtevek za oprostitev odtegljaja ali odbitka, pa kljub pozivu tega ne stori; ali
- (c) če je plačilo izvršeno več kot 30 dni po Relevantnem Dnevu (kot je opredeljen spodaj), razen če bi bil prejemnik plačila upravičen do takšnega dodatnega zneska tudi na zadnji dan tega 30-dnevnega obdobja; ali
- (d) v primeru in v obsegu, v katerem bi bilo treba takšen znesek odtegniti v skladu s predpisi, ki se uporabljajo na Dan Izdaje.

6.3 V teh Pogojih izraz **Relevantni Dan** pomeni kasnejšega izmed naslednjih dni: (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrženo, dan, ko Izdajatelj obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršil, ko bo Izdajatelj od njega prejel podatke, potrebne za izplačilo, v skladu s Pogojem 5.2 (razen če Izdajatelj kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

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

7. ZAVEZE IZDAJATELJA

7.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih:

- (a) **Dan Prenehanja Omejitev** pomeni dan, ko je kupnina za Obveznice plačana Imetnikom, ki so sprejeli Odkupno Ponudbo (kot je ta opredeljena spodaj).
- (b) **Denar** pomeni gotovino ali denar na računu člana Skupine pri banki, do katerega je takšen član Skupine upravičen sam ali skupaj z drugimi člani Skupine.
- (c) **Denarju Enakovredne Naložbe** pomeni:
 - (i) potrdila o depozitih in depozite, ki dospejo v plačilo v roku enega leta;

(ii) naložbe v tržne dolžniške vrednostne papirje, ki dospejo v plačilo v roku enega leta in jih je izdala ali zanje jamči Republika Slovenija, druga članica Evropskega gospodarskega prostora, država članica Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, Združeno kraljestvo ali Združene države Amerike ali kakšen organ ali agencija katere od naštetih držav, ki ima enako kreditno oceno kot država, ter niso zamenljivi za, ali konvertibilni v, druge vrednostne papirje;

(iii) komercialni zapisi, s katerimi se trguje na odprtem trgu in niso zamenljivi za, ali konvertibilni v, druge vrednostne papirje in izpolnjujejo naslednje pogoje:

(1) da se z njimi trguje na priznanem trgu;

(2) da ima njihov izdajatelj sedež v Republiki Sloveniji, v drugi članici Evropskega gospodarskega prostora, v državi članici Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, v Združenem kraljestvu ali v Združenih državah Amerike;

(3) da dospejo v izplačilo v roku enega leta;

(iv) menice (ali enakovredni instrumenti v nematerializirani obliki), ki izpolnjujejo pogoje za diskontiranje pri centralni banki (ali enakovredni ustanovi) v Republiki Sloveniji, v drugi članici Evropskega gospodarskega prostora, v državi članici Evropske unije, katere zakonito plačilno sredstvo je evro, v Združenem kraljestvu ali v Združenih državah Amerike;

katerih upravičeni lastnik je v takšnem času član Skupine.

(d) **EBITDA** pomeni, v zvezi s posameznim poslovnim letom konsolidirani poslovni rezultat Skupine v takšnem poslovnem letu, ugotovljen v skladu z Relevantnimi Računovodskimi Standardi, preden se upoštevajo (brez dvojnega upoštevanja):

(i) rezervacije ali plačila za račun davkov, vključno z odloženimi davki;

(ii) finančne odhodke, ki jih je Skupina dolžna plačati v zvezi s Finančnim Dolgom;

(iii) finančne prihodke, ki jih je Skupina upravičena prejeti v zvezi s svojimi naložbami;

(iv) postavke, ki se štejejo kot izredne ali izjemne postavke, vključno z zneski, ki se nanašajo na prevrednotenje kakšnega sredstva ali na knjigovodski dobiček oziroma izgubo, ki nastane ob razpolaganju Skupine s kakšnim sredstvom izven rednega poslovanja; in

(v) zneski, ki so posledica amortizacije ali popravkov vrednosti neopredmetenih sredstev ali amortizacije in popravkov vrednosti opredmetenih sredstev

(v nadaljevanju, postavke iz alinej (i) do (v) zgoraj: **izključene postavke**)

ki se prilagodi tako, da se:

(1) prišteje čisti dobiček pred upoštevanjem izključenih postavk, ki ga je družba, ki je postala članica Skupine v času trajanja poslovnega leta, ustvarila v delu poslovnega leta v katerem še ni bila članica Skupine;

(2) odšteje čisti dobiček pred upoštevanjem izključenih postavk, ki ga je družba, ki je prenehala biti članica Skupine v času trajanja poslovnega leta, ustvarila v delu poslovnega leta v katerem je še bila članica Skupine.

- (e) **Finančni Dolg** pomeni dolg, ki izhaja iz:
- (i) izposojenega denarja;
 - (ii) financiranja, zagotovljenega z akceptiranjem ali diskontiranjem menic (ali enakovrednih instrumentov v nematerializirani obliki);
 - (iii) prodaje ali izdaje obveznic, menic, komercialnih zapisov ali podobnih instrumentov;
 - (iv) obveznosti iz naslova zakupne ali leasing pogodbe, ki se, v skladu z Relevantnimi Računovodskimi Standardi, štejejo kot finančni leasing;
 - (v) regresne oziroma povračilne obveznosti v zvezi s poroštvom, garancijo, akreditivom ali vsakim drugim instrumentom, ki krije obveznosti osebe, ki ni član Skupine in ki ni izdan v korist trgovskih partnerjev Skupine, ali v zvezi s kapitalskimi izdatki in prevzemi Skupine.
- (f) **Neto Dolg** pomeni konsolidiran Finančni Dolg Skupine, ugotovljen v skladu z Relevantnimi Računovodskimi Standardi, zmanjšan za Denar in Denarju Enakovredne Naložbe vseh članov Skupine.
- (g) **Obvladujoča Družba** pomeni, v razmerju do določene družbe (Družba A), osebo, katere Odvisna Družba je Družba A.
- (h) **Odkupna Ponudba** pomeni Izdajateljevo obvestilo, dano vsem Imetnikom v skladu s Pogojem 14, ki vsebuje zavezujočo ponudbo za odkup vseh Obveznic, dano pod naslednjimi pogoji:
- (i) ponudba je veljavna vsaj 14 dni od dneva obvestila; in
 - (ii) ponujena cena za eno Obveznico je enaka ali višja od vsote njenega nominalnega zneska in natečenih obresti, obračunanih za obdobje od zadnjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do Dneva Prenehanja Omejitev.
- (i) **Odvisna Družba** pomeni, v zvezi s posamezno osebo (Oseba A), vsako družbo, ki se v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) šteje (ali bi se štela, če bi bila Oseba A gospodarska družba) za odvisno družbo Osebe A ali kakšne njene Odvisne Družbe.
- (j) **Povezana Družba** pomeni, v zvezi s kakšno osebo, Odvisno Družbo ali Obvladujočo Družbo takšne osebe, kakor tudi vsako drugo Odvisno Družbo njene Obvladujoče Družbe.
- (k) **Preoblikovanje** pomeni združitev, delitev ali drug posel, o katerem mora v skladu s slovenskim Zakonom o gospodarskih družbah (ZGD-1) odločiti skupščina delničarjev Izdajatelja, razen sklenitve, spremembe, razveze ali odpovedi podjetniške pogodbe (kot je ta pojem definiran v ZGD-1).
- (l) **Prospekt** pomeni prospekt, ki ga Izdajatelj objavi v zvezi z uvrstitvijo Obveznic v trgovanje na borznem trgu Ljubljanske borze vrednostnih papirjev, d.d., Ljubljana.
- (m) **Relevantni Računovodski Izkazi** pomeni, v zvezi z določenim dnem, najnovejše letne revidirane konsolidirane računovodske izkaze Skupine, ki so bili objavljeni do vključno takšnega dne.
- (n) **Relevantni Računovodski Standardi** pomeni Mednarodne standarde računovodskega poročanja, kot so veljavni na Dan Izdaje;
- (o) **Relevantna Zadolženost** pomeni vse obveznosti, katerih prvotni rok zapadlosti je daljši od enega leta in izvirajo iz dolžniških finančnih instrumentov, ki so namenjeni ali primerni

za uvrstitev v trgovanje na borzi ali drugem organiziranem trgu vrednostnih papirjev (ne glede na to, ali je njihova prva prodaja izvedena z javno ponudbo ali ne).

- (p) **Skupina** pomeni, ob določenem času, Izdajatelja in njegove Odvisne Družbe v tem času.
- (r) **Zavarovanje** pomeni hipoteko, zastavno pravico, odstop v zavarovanje ali drugo pravico na premoženju članov Skupine, s katero se zavarujejo obveznosti kakšne osebe, kakor tudi vsako drugo pogodbo ali ureditev s podobnim učinkom (pri čemer v izogib dvomov ta pojem ne vključuje poroštev ali garancij, niti zastave ali odstopa terjatev do članov Skupine).

7.2 Prepoved dajanja Zavarovanj

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, ustanovil ali dopustil obstoja Zavarovanja na svojem premoženju, brez da bi bilo enakovredno Zavarovanje ustanovljeno tudi za obveznosti Izdajatelja iz Obveznic, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.2.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) Zavarovanja, nastala na podlagi samega zakona v običajnem teku poslovanja, s katerimi so zavarovane obveznosti razen Relevantne Zadolženosti;
 - (ii) Zavarovanje na blagu, listinah, ki izkazujejo lastništvo blaga, ali z njimi povezanih listinah, zavarovalnih policah ali zavarovalninah, s katerim so zavarovane obveznosti člana Skupine iz naslova akreditiva, odprtega za kupnino in stroške prevoza, zavarovanja in skladiščenja blaga, ki ga je član Skupine nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
 - (iii) Zavarovanje na blagu in njegovih plodovih, ki pripada dobavitelju na podlagi pridržka lastninske pravice in s katerim je zavarovana izključno kupnina za takšno blago, ki ga je član Skupine nabavil v običajnem teku poslovanja kot zalogo;
 - (iv) Zavarovanje za obveznosti na podlagi izvedenih finančnih instrumentov, sklenjenih zaradi varovanja pred obrestnimi, valutnimi in drugimi tveganji, vključno z obveznostmi, ki nastanejo ob prekinitvi izvedenih finančnih instrumentov;
 - (v) Zavarovanje na denarnih depozitih ali tržnih vrednostnih papirjih, ki ga član Skupine ustanovi pri običajnem teku poslovanja v zvezi z zavarovanjem resnosti ponudbe ali udeležbe na natečaju, vračila prejetega avansa ali zadržanih plačil, ali dobre izvedbe posla ali vzdrževanja;
 - (vi) Zavarovanje na premoženju:
 - (1) ki ga član Skupine pridobi po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času pridobitve premoženja;
 - (2) v lasti družbe, ki postane član Skupine po Dnevu Izdaje, če takšno Zavarovanje že obstaja ob času, ko takšna družba postane član Skupine;

v obeh primerih pa samo pod pogojem, da Zavarovanje ni bilo ustanovljeno niti ni bil znesek zavarovane obveznosti povečan prav iz razloga, ker naj bi član Skupine pridobil takšno premoženje ali ker naj bi takšna družba postala član Skupine;

- (vii) Zavarovanje na premoženju, pridobljenem po Dnevu Izdaje zaradi zavarovanja obveznosti, prevzetih izključno zaradi financiranja (v celoti ali delno) nakupne cene ali stroškov pridobitve takšnega premoženja;
- (viii) druga Zavarovanja, ki niso dovoljena na podlagi z alinej (i) do (vii) tega odstavka, če– skupni znesek zavarovanih obveznosti ne presega 200.000,00 EUR;
- (ix) po Dnevu Prenehanja Omejitev vsako Zavarovanje za katerokoli obveznost, razen Relevantne Zadolženosti.

7.3 Preoblikovanje

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

7.4 Posojila

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, dajal posojil ali drugače nastopal kot upnik obveznosti iz naslova zadolževanja, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.4.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) vnaprejšnje plačilo ali odlog plačila, ki ga član Skupine v običajnem teku svoje gospodarske dejavnosti odobri svojemu odjemalcu ali dobavitelju in za katerega veljajo običajni tržni pogoji;
 - (ii) posojilo, ki ga član Skupine da drugemu članu Skupine;
 - (iii) vsa posojila, dana v času, ko je razmerje Neto Dolg / EBITDA, izračunano v skladu z Relevantnimi Računovodskimi Standardi na podlagi podatkov iz Relevantnih Računovodskih Izkazov, nižje od 3,75;
 - (iv) druga posojila, ki niso dovoljena na podlagi z alinej (i) o– (iii) tega odstavka, katerih skupni znesek ne presega 200.000,00 EUR;
 - (v) vsa posojila, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.5 Prepoved poroštev

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, prevzel ali dopustil obstoja odgovornosti za obveznosti kakšne druge osebe, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.5.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) poročstva za obveznosti člana Skupine, ki jih je prevzel v običajnem teku svoje gospodarske dejavnosti;
 - (ii) poročstva za obveznosti oseb, ki niso člani Skupine, katerih skupni znesek ne presega 5.000.000,00 EUR;
 - (iii) poročstva, dana po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.6 Dividende in izplačilo vložkov

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo, in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, razen v primerih iz odstavka (b) tega Pogoja 7.6.
 - (i) izplačal dividend imetnikom deležev ali delnic, ki predstavljajo njegov osnovni kapital;
 - (ii) izplačal ali dovolil drugemu članu Skupine, da izplača kakšno nadomestilo za svetovanje ali drugo nadomestilo kakšnemu svojemu delničarju ali drugi osebi po njegovih navodilih;
 - (iii) izplačal ali odkupil kakšnega deleža v svojem osnovnem kapitalu ali sprejel sklepa o tem.
- (b) Odstavek (a) zgoraj ne velja za:
 - (i) plačila članov Skupine, razen Izdajatelja, v korist njihovih delničarjev; ali
 - (ii) transakcije, ki jih zahtevajo veljavni predpisi ali pravnomočna sodna odločba; ali
 - (iii) izplačila dividend ali vmesnih dividend delničarjem Izdajatelja v času, ko je razmerje $\text{Neto Dolg} / \text{EBITDA}$, izračunano v skladu z Relevantnimi Računovodskimi Standardi na podlagi podatkov iz Relevantnih Računovodskih Izkazov, nižje od 3,75; ali
 - (iv) sprejetje sklepa skupščine delničarjev Izdajatelja o podelitvi pooblastila upravi za odkup delnic Izdajatelja v obsegu, dopustnem s predpisi, in v času, ko je razmerje $\text{Neto Dolg} / \text{EBITDA}$, izračunano v skladu z Relevantnimi Računovodskimi Standardi na podlagi podatkov iz Relevantnih Računovodskih Izkazov, nižje od 3,75, ter izvedbo takšnega odkupa; ali
 - (v) izplačila in druge transakcije po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.7 Prepoved pridobivanja deležev izven običajne gospodarske dejavnosti Izdajatelja ali člana Skupine

- (a) Izdajatelj se zavezuje, da ne bo in da bo poskrbel, da tudi noben drug član Skupine ne bo, pridobival deležev v kapitalu drugih družb.
- (b) Odstavek (a) zgoraj, ne velja za:
 - (i) pridobitev deleža v kapitalu družbe, katere dejavnost je enaka dejavnosti Izdajatelja oziroma drugega člana Skupine ali se z njo dopolnjuje,
 - (ii) pridobitev deležev v kapitalu drugih družb, ki niso člani Skupine ali Pridružene Družbe za skupno protivrednost, ki ne presega 10.000.000,00 EUR;
 - (iii) pridobitev deleža po Dnevu Prenehanja Omejitev.

7.8 Objava podatkov

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

- (a) v zvezi z Zavarovanjem na premoženju Izdajatelja ali člana Skupine iz alineje (v) ali (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2, ki ni bilo razkrito v predhodni objavi v skladu s tem Pogojem 7.8 in s katerim so zavarovane obveznosti, katerih neodplačana glavnica v trenutku, ko je pridobljeno premoženje ali član Skupine iz alineje (v) odstavka (b) Pogoja 7.2 oziroma ko je ustanovljeno Zavarovanje iz alineje (vi) odstavka (b) Pogoja 7.2, presega 1.000.000 EUR:
 - (i) opis in vrednost premoženja, na katerem obstaja takšno Zavarovanje;

- (ii) višina, končna zapadlost in dolžnik obveznosti, ki so s takšnim Zavarovanjem zavarovane;
 - (iii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.2 je takšno Zavarovanje dopustno;
- (b) v zvezi s Preoblikovanjem, ki nastopi po datumu Prospekta:
- (i) opis Preoblikovanja;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.3 je takšno Preoblikovanje dopustno;
- (c) v zvezi z vsakim posojilom, ki ga da Izdajatelj ali kakšen član skupine, razen posojil iz alinej (i) in (ii) odstavka (b) Pogoja 7.4:
- (i) višina, končna zapadlost in posojilojemalec takšnega posojila;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.4 je takšno posojilo dopustno;
- (d) v zvezi z izplačili iz odstavka (a) Pogoja 7.6, razen plačil iz alineje (i) odstavka (b) Pogoja 7.6 in izplačil dividend na podlagi javno objavljenega sklepa skupščine delničarjev Izdajatelja:
- (i) opis vrste izplačila in višina izplačila;
 - (ii) pojasnilo, ali in na podlagi katere izjeme iz odstavka (b) Pogoja 7.6 je takšno izplačilo dopustno.

8. KRŠITVE

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

8.1 Neplačilo

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

8.2 Kršitev drugih obveznosti

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

8.3 Navzkrižna kršitev

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

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

8.4 Insolventnost itd.

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

8.5 Prenehanje itd.

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

8.6 Podobne okoliščine

nastopijo okoliščine, ki imajo podoben učinek kot okoliščine iz Pogojev 8.4 (Insolventnost itd.) do 8.5 (Prenehanje itd).

9. ZASTARANJE

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

10. SPREMEMBE POGOJEV IN DRUGE ODLOČITVE IMETNIKOV

10.1 Pomen izrazov

V teh Pogojih imajo naslednji izrazi naslednje pomene:

- (a) Obveznica je **v obtoku**, če v zvezi z njo ni nastopil kateri od naslednjih dogodkov:
 - (i) da je bila v celoti izplačana ali odkupljena v skladu s Pogojem 4 in je razveljavljena v skladu s Pogojem 4.4; ali
 - (ii) za namene tega Pogoja 10, če je njen Imetnik Izdajatelj ali druga članica Skupine oziroma kdo drug za račun katere od njih.
- (b) **Kvalificirana Odločitev** pomeni odločitev o vsakem predlogu Izdajatelja:
 - (i) za podaljšanje roka za plačilo glavnice, obresti ali drugega zneska, dolgovanega na podlagi Obveznic
 - (ii) za znižanje, odpust ali spremembo načina izračuna glavnice, obresti ali drugega zneska, dolgovanega na podlagi Obveznic;
 - (iii) za spremembo valute, v kateri se izplača kakšen znesek, dolgovan na podlagi Obveznic, ali načina izplačila takšnega zneska;
 - (iv) za spremembo pomena pojma Potrebna Večina;
 - (v) za spremembo pomena pojmov Kvalificirana Odločitev, v obtoku ali Sklep Imetnikov;
 - (vi) za spremembo Pogoja 2;
 - (vii) za spremembo določil o Kršitvah; ali
 - (viii) za umik Obveznic iz trgovanja na organiziranem trgu.
- (c) **Odločitev, za katero se zahteva soglasje**, pomeni odločitev o predlogu Izdajatelja:
 - (i) za spremembo Pogoja 15;

- (ii) za spremembo pomena pojma Odločitev, za katere se zahteva soglasje;
- (d) **Potrebna Večina** pomeni:
 - (i) v primeru Odločitve, za katero se zahteva soglasje, 100 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku;
 - (ii) v primeru Kvalificirane Odločitve vsaj 75 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku; oziroma
 - (iii) v primeru vsake druge odločitve vsaj 66 2/3 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku;
- (e) **Sklep Imetnikov** pomeni:
 - (i) sklep v pisni obliki, ki ga na predlog Izdajatelja podpišejo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja Potrebno Večino, in je lahko vsebovan v eni sami listini ali v več enakih listinah, od katerih je vsaka podpisana s strani ali v imenu enega ali več Imetnikov; ali
 - (ii) sklep, za katerega na zasedanju Imetnikov iz Pogoja 10.2 na predlog Izdajatelja glasujejo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek predstavlja Potrebno Večino.

10.2 Zasedanje Imetnikov

10.2.1 Izdajatelj skliče zasedanje Imetnikov z obvestilom Imetnikom. danim v skladu s Pogojem 14 vsaj 21 dni pred dnevom zasedanja in vsebuje (i) datum, uro in kraj zasedanja; (ii) celotno besedilo predlaganih sklepov in (iii) način in rok za prijavo udeležbe in imenovanje pooblaščenecv.

10.2.2 Zasedanje Imetnikov vodi oseba, ki jo imenuje Izdajatelj.

10.2.3 Zasedanja Imetnikov se lahko udeležijo Imetniki, njihovi pooblaščeneci, predstavniki Izdajatelja ter pravni in finančni svetovalci Imetnikov oziroma Izdajatelja.

10.3 Pristojnosti

Imetniki lahko s Sklepom Imetnikov:

- (a) sprejmejo vsako Kvalificirano Odločitev;
- (b) sprejmejo vsak drug predlog Izdajatelja za spremembo, razveljavitev, predrugačenje ali prilagoditev kateregakoli Pogoja ali določila, ki ureja obveznosti Izdajatelja iz Obveznic ali v zvezi z njimi;
- (c) soglašajo s tem, da kakšna druga oseba postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic namesto Izdajatelja; ali
- (d) odločijo o vnaprejšnji odobritvi neizpolnitve ali naknadni odpovedi uveljavljanja pravic na podlagi neizpolnitve kakšne obveznosti Izdajatelja iz naslova Obveznic ali v zvezi z njimi oziroma kakšnega dejanja ali opustitve, ki bi sicer predstavljala Kršitev.

10.4 Učinek Sklepa Imetnikov

Vsak Sklep Imetnikov, zavezuje vse Imetnike. Izdajatelj je dolžan obvestiti Imetnike o vsakem Sklepu Imetnikov v skladu s Pogojem 14 v 14 dneh po sprejetju.

11. OČITNA NAPAKA

Spremembe in dopolnitve določil Obveznic in teh Pogojev so dopustne brez soglasja Imetnikov, če je to potrebno za popravek očitnih napak ali napak oblikovne ali tehnične narave ali so majhnega pomena.

12. ZAMENJAVA OBVEZNIC

- 12.1 Če (a) je s Sklepom Imetnikov odločeno, da se kakšno določilo Obveznic ali teh Pogojev dopolni, spremeni ali razveljavi, ali da namesto Izdajatelja postane zavezanec za obveznosti iz Obveznic kakšna druga oseba; ali (b) je sprememba kakšnega določila Obveznic ali teh Pogojev dovoljena v skladu s Pogojem 11, se, če je v skladu s slovenskim pravom to potrebno zaradi učinkovanja takšne spremembe, dopolnitve, razveljavitve ali nadomestitve, Obveznice štejejo za predčasno dospele in Izdajatelj v celoti izpolni vse svoje obveznosti iz Obveznic tako, da zagotovi, da se na Dan Zamenjave (kot je opredeljen spodaj) na račune Imetnikov pri KDD prenesejo Nadomestne Obveznice (kot so opredeljene spodaj) v zameno za Obveznice, ki so bile vpisane v dobro takšnih računov ob koncu zadnjega KDD Delovnega Dneva pred Dnevom Zamenjave.
- 12.2 Šteje se, da je vsak Imetnik soglašal z zamenjavo Obveznic v skladu z zgoraj navedenim in da je pooblastil KDD za ustrezne prenose s svojega računa vrednostnih papirjev pri KDD na račun Izdajatelja.
- 12.3 V tem Pogoju 12:
- (a) **Dan Zamenjave** pomeni dan, ki ga določi Izdajatelj v obvestilu Imetnikom Obveznic v skladu s Pogojem 14, danim vsaj sedem dni pred takšnim dnem; in
 - (b) **Nadomestne Obveznice** so vrednostni papirji, ki se razlikujejo od Obveznic le v toliko, kot je bilo odobreno z ustreznim Sklepom Imetnikov, ali kot je to dovoljeno v skladu s Pogojem 11.

13. NADALJNJE IZDAJE

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

14. OBVESTILA

- 14.1 Obvestilo Imetniku ali Upravičencu je veljavno, če je dano na enega od naslednjih načinov (med katerima izbira Izdajatelj po lastni presoji, razen če vsakokratni predpisi določajo drugače): (a) če je poslano takšnemu Imetniku ali Upravičencu na njegov naslov, ki je vpisan v Centralnem Registru ali sporočen Izdajatelju v skladu s tem Pogojem 14, pri čemer se takšno obvestilo šteje za dano na osmi dan po dnevu, ko je bilo oddano na pošto; ali (b) če je objavljeno na spletni strani SEOnet (<http://seonet.ljse.si/>) ali na njeni morebitni naslednici, preko katere Ljubljanska borza d.d. zagotavlja storitev javnih objav. Objavljeno obvestilo se šteje za dano, ko je objavljeno, če pa je objavljeno večkrat, se šteje za dano na dan prve objave.
- 14.2 Obvestila Izdajatelju se dajejo s pismom, po elektronski pošti ali po telefaksu na naslov:
- SIJ – Slovenska industrija jekla, d.d.
Gerbičeva ulica 98
SI-1000 Ljubljana
Slovenija
Telefaks: + 386 (0)1 242 98 55
Elektronska pošta: info@sijsi
- oziroma na morebitni drugi naslov, številko telefaksa ali z navedbo drugega prejemnika oziroma organizacijske enote, ki jih Izdajatelj določi za posamezne namene s predhodnim obvestilom Imetnikom in Upravičencem.

- 14.3 Obvestila Izdajatelju učinkujejo, ko jih naslovnik prejme, pri čemer se vsako obvestilo ali sporočilo, ki bi sicer učinkovalo po 16.00 uri določenega dne ali na dan, ki v kraju naslovnika ni delovni dan, šteje za prejeto ob 10.00 uri na prvi naslednji delovni dan v kraju naslovnika.
- 14.4 Vsa obvestila na podlagi teh Pogojev so veljavna le, če so dana: (a) v primeru obvestil Imetnikom ali Upravičencem, v angleškem in slovenskem jeziku; in (b) v primeru obvestil Izdajatelju, v angleškem ali slovenskem jeziku oziroma kateremkoli drugem jeziku, če je obvestilu priložen tudi overjen prevod obvestila v angleški ali slovenski jezik. Vsak overjen prevod, posredovan v skladu s tem Pogojem, mora kot pravilen in natančen prevod potrditi poklicni prevajalec ali druga ustrezno usposobljena oseba.

15. VELJAVNO PRAVO IN PRISTOJNOST SODIŠČ

15.1 Veljavno pravo

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

15.2 Pristojnost sodišč

Izdajatelj v korist Imetnikov in Upravičencev soglaša, da so za odločanje o vseh zahtevkih, tožbah in sporih iz Obveznic ali v zvezi z njimi (v nadaljevanju: Postopki) pristojna sodišča Republike Slovenije.

15.3 Neizključnost

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

15.4 Soglasje k uveljavljanju pravic, itd.

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

15.5 Odpoved imuniteti

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