

**Nerevidirano poročilo o poslovanju  
družbe DARS d. d.  
v prvem polletju 2015**

Ljubljana, avgust 2015

## Kazalo

I.1 Podatki o družbi .....	3
I.2 Ključni poslovni podatki .....	4
I.3 Poslovna tveganja .....	4
I.4 Finančno poslovanje in upravljanje s finančnimi tveganji .....	6
I.5 Analiza poslovanja .....	7
I.6 Pomembni poslovni dogodki v obdobju januar – junij 2015 .....	9
I.7 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila .....	11
Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov .....	32
Izjava o odgovornosti uprave .....	33

## I.1 Podatki o družbi

NAZIV	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji d. d.
KRATICA	DARS d. d.
SEDEŽ	Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje tel.: (03) 426-40-71 faks: (03) 426-40-71
IZPOSTAVA	Dunajska 7, 1000 Ljubljana tel.: (01) 300-99-00 faks: (01) 300-99-01
SPLETNE STRANI	<a href="http://www.dars.si">www.dars.si</a> , <a href="http://www.promet.si">www.promet.si</a>
LETO USTANOVITVE	1993
REGISTRSKI VLOŽEK	1/06158/00, Okrožno sodišče v Celju
USTANOVITELJ	Republika Slovenija
DELNIČAR	Republika Slovenija
MATIČNA ŠTEVILKA	5814251000
IDENTIFIKACIJSKA ŠTEVILKA ZA DDV	SI92473717
OSNOVNI KAPITAL	2.319.866.345,16 EUR
ŠT. IZDANIH DELNIC	55.592.292 imenskih kosovnih delnic

Družba DARS d. d. je bila ustanovljena na podlagi ZDARS leta 1993, poslovati pa je začela 1. januarja 1994. Do 31. decembra 2003 je imela status javnega podjetja v obliki delniške družbe, od 1. januarja 2004 pa ima položaj delniške družbe kot gospodarske družbe. Edina ustanoviteljica in delničarka družbe DARS d. d. je Republika Slovenija, ki jo skladno z novim Zakonom o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1/Ur. l. RS, št. 25/2014) zastopa Slovenski državni holding, d. d. (SDH). DARS d. d. pri svojem poslovanju upošteva tako s strani SDH sprejeti Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kakor tudi Priporočila in pričakovanja SDH kot upravljavca kapitalskih naložb RS, sprejeta v decembru 2014, katerih cilj je vzpostaviti boljši sistem korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države, urejenost družb in posledično boljše poslovanje družb.

Konec leta 2010 je začel veljati ZDARS-1, v skladu s katerim DARS d. d.:

- v imenu RS in za njen račun opravlja posamezne naloge v zvezi s prostorskim načrtovanjem in umeščanjem avtocest v prostor ter naloge v zvezi s pridobivanjem nepremičnin za potrebe gradnje avtocest;
- izvaja gradnjo avtocest v svojem imenu in za svoj račun;
- upravlja in vzdržuje avtocestne odseke, za katere pridobi koncesijo za gradnjo.

Država prek razvojnih dokumentov ohranja strateški nadzor nad razvojem avtocest z določanjem novih odsekov in rokov, v katerem morajo biti ti novozgrajeni odseki predani v promet.

ZDARS-1 določa status, naloge in obveznosti družbe DARS d. d. ter ureja stvarnopravna razmerja v zvezi z avtocestami. DARS d. d. se je s tem zakonom preoblikoval v koncesionarja, ki mu je bila za obdobje trajanja koncesijskega razmerja podeljena stavbna pravica na zemljiščih, na katerih bo gradil, in prevzema vse finančne obveznosti, povezane z gradnjo avtocestnih odsekov. ZDARS-1 tudi določa, da DARS d. d. v imenu RS in za njen račun opravlja posamezne naloge, povezane s prostorskim načrtovanjem in umeščanjem avtocest v prostor, ter naloge v zvezi s pridobivanjem nepremičnin za potrebe gradnje avtocest. Zakon nadalje določa, da DARS d. d. nadaljuje gradnjo avtocest in hitrih cest, ki so se začele graditi pred uveljavitvijo ZDARS-1, ter da še naprej upravlja in vzdržuje obstoječe avtoceste in hitre ceste v RS.

Z ZUJF, ki je začel veljati v letu 2012, je stavbna pravica, ustanovljena v korist DARS d. d., postala odplačna.

## I.2 Ključni poslovni podatki

Ključni poslovni podatki v EUR	I-VI 2015	I-VI 2014	Indeks 2015/2014
Prihodki	167.844.085	168.920.045	99
Odhodki	132.986.286	133.148.011	100
Čisti prihodki od prodaje	163.128.070	163.265.025	100
Prihodki iz poslovanja	166.343.900	166.615.953	100
Poslovni stroški	107.101.354	105.704.353	101
Poslovni izid iz poslovanja	59.242.546	60.911.600	97
EBITDA	132.648.473	134.236.832	99
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	28.931.973	29.690.788	97
	<b>30. 6. 2015</b>	<b>30. 6. 2014</b>	<b>Indeks 2015/2014</b>
Sredstva	5.511.994.462	5.615.453.689	98
Osnovni kapital	2.319.866.345	2.319.866.345	100
Kapital	2.564.416.174	2.502.623.885	102

Število zaposlenih	Leto 2015	Leto 2014	Indeks 2015/2014
Na dan 30. 6.	1.242	1.250	99

## I.3 Poslovna tveganja

V negotovem poslovnem okolju je obvladovanje tveganj pomemben dejavnik uspeha, zato v Darsu namenimo največ pozornosti prav pravočasnemu zaznavanju tveganj in njihovemu upravljanju. Ravno zaradi tega je pomembno, da je proces upravljanja tveganj postal del našega strateškega poslovanja. Najpomembnejši cilj preteklega obdobja je bil zmanjšanje vpliva negativnih posledic na rezultate poslovnih procesov, kar smo dosegli s pravočasno prepoznavo nevarnosti in pravočasnim ukrepanjem. Tako smo s spremljanjem tveganj skozi poslovne procese pravočasno ukrepali in poizkušali doseči čim manjše odmike od načrtovanih rezultatov. Tveganja obvladujemo sistematično s pomočjo registra tveganj, v katerem so popisana in ovrednotena vsa tveganja ter ukrepi oz. kontrole s katerimi obvladujemo tveganja.

V podjetju posebno pozornost posvečamo predvsem obvladovanju naslednjih vrst tveganj:

- vpliv zunanjih dejavnikov (makroekonomski položaj, odnosi z javnostjo),
- tveganje na področju zakonodaje in regulative,
- tveganje neizpolnjevanja pogodbenih določil,
- tveganje pri zagotavljanju resursov,
- informacijska podpora poslovnih procesov,
- varovanje okolja,
- varnost in zdravje pri delu.

### Vpliv zunanjih dejavnikov

V družbi tekoče spremljamo ekonomska gibanja in poslovanje dejavno prilagajamo novim gospodarskim in političnim razmeram. Zunanje dejavnike tveganja na zakonodajnem in regulativnem področju obvladujemo s spremljanjem zakonodaje, posvetovanjem in dajanjem predlogov že v fazi njihove priprave. Na podlagi lastnih podatkov in izračunov sodelujemo tudi pri pripravi cenikov in predloga metodologije določanja višine cestnine, spremembah cestnine in načinov njenega plačevanja. Morebitna izguba zaradi negativne podobe družbe v javnosti je težko merljiva in še težje popravljiva. Tveganje podobe Darsa, ki lahko nastane pri komuniciranju z različnimi segmenti javnosti, smo obvladovali s primerno proaktivno komunikacijsko strategijo. Poudarek je bil na komuniciranju tako z zunanjo kot z interno javnostjo.

### Tveganje zakonodaje in regulative

Za pravno varnost in zakonitost poslovanja skrbi naša pravna služba. Tekoče spremlja spremembe v zakonodaji in obvešča o tem ostale zaposlene. Deluje tako preventivno kot kurativno, kar pomeni da se vključuje v delo na

ostalih področjih, kjer je njeno sodelovanje potrebno, sodeluje pri pripravi oz. pregledu pogodb, sodeluje pri pripravi internih aktov, vodi in koordinira spore, organizira in izvaja odkupe zemljišč.

#### Tveganje neizpolnjevanja pogodbenih določil

Tekoče spremljamo vse informacije o poslovanju poslovnih partnerjev in pripravljamo ukrepe za preprečitev vpliva neugodnih dogodkov na poslovanje družbe (spremembe določil v pogodbi, sporazumne prekinitve pogodb). Že pri izbiri izvajalca v postopku javnega naročanja temeljito preučimo predvidene roke za izvedbo, plačilne pogoje in garancije, natančno določimo terminske plane dokončanja posamezne faze in skrbimo za kakovost pogajanj. Za nadzor nad izvajanjem pogodb imamo določene skrbnike pogodb, ki bdijo nad izvajanjem pogodbe celoten življenjski cikel od priprave razpisne dokumentacije do sklenitve pogodbe, med samo izvedbo posla in do izteka garancijske dobe, v kolikor je predvidena. Redno nadziramo stroške investicij, tako rednih kot tistih, ki so nastali zaradi naknadnih sprememb projekta.

#### Tveganje zagotavljanja resursov

Pri nabavi blaga in storitev moramo kot zavezanec po Zakonu o javnem naročanju vse postopke nabave izpeljati s postopki javnega naročanja. Pravočasno načrtovanje, analiziranje konkurence na trgu, skrbno oblikovanje razpisne dokumentacije in aktivna vloga skrbnikov pogodb so ključni ukrepi za obvladovanje različnih vrst tveganja pri nabavi (tveganje neustreznega načrtovanja, tveganje nabave neustreznega blaga oz. storitve, tveganje negospodarne nabave, tveganje neizvršitve zaradi spremenjenih okoliščin, tveganje zamud pri dobavi oz. izvedbi storitve).

#### Informacijska podpora poslovnih procesov

Tveganje motenj/napak obvladujemo z rednim spremljanjem stanja IT sistemov in takojšnjim odzivanjem na izredne dogodke. Vzpostavili smo sistem neprekinjenega delovanja informacijskega sistema (podvajanje najvitalnejših delov informacijske opreme, vzpostavitev sekundarnega podatkovnega središča) in uvedli varnostne ukrepe za zaščito in varovanje informacijskih sistemov pred nepooblaščenimi posegi in izgubo podatkov. Kot eno izmed metod prepoznavanja nevarnosti uporabljamo tudi neodvisne varnostne preglede informacijske tehnologije. Storitve, za katere nismo zadosti usposobljeni oz. nimamo zadosti kadrovske virov, izvajamo s pomočjo zunanjih pogodbenih izvajalcev. Tveganje informacijske infrastrukture obvladujemo z rednim vzdrževanjem in nadgradnjami programske in strojne opreme ter z izvajanjem jasne vizije razvoja informacijskega sistema družbe.

#### Zaposleni

Zaposleni so eden izmed najpomembnejših dejavnikov uspešnega poslovanja družbe. Tveganja človeških dejavnikov v delovnih procesih, obvladujemo z ustreznim strokovnim in ekonomsko racionalnim zagotavljanjem potrebnih kadrovske resursov ter ustreznim vlaganjem v strokovno znanje že zaposlenih delavcev in v razvoj njihovih kompetenc in veščin za učinkovito opravljanje dela. Poleg zagotavljanja ustreznih novih kadrov in stalnega usposabljanja ter izobraževanja zaposlenih redno enkrat letno preverjamo organizacijsko klimo ter zadovoljstvo zaposlenih. Na osnovi rezultatov opravljene analize izvajamo ukrepe za izboljšanje kakovosti delovnega okolja in organizacijske klime.

#### Varnost in zdravje pri delu

V začetku leta smo sistem zagotavljanja varnosti in zdravja delavcev pri delu v naši družbi preverili z redno presojo po zahtevah BS OHSAS 18001. Nadaljevali smo z izvajanjem ukrepov za dvig varnosti zaposlenih. Nabavili smo dodatne naletne naprave za ublažitev posledic trka. Večina delovišč na cesti sedaj že varujemo s težkimi tovornimi vozili na katerih so nameščeni blažilci trka. S tem smo bistveno zmanjšali tveganje za hujše poškodbe naših delavcev hkrati pa tudi za poškodbe uporabnikov, ki naletijo na signalizacijo za zavarovanje delovišča. Tako kljub velikemu številu naletov vozil ni bilo hujše poškodovanih delavcev. Med drugimi preventivnimi aktivnostmi izpostavljam še organizacijo posveta Cesta kot delovno okolje, ki jo organiziramo redno enkrat letno.

#### Okoljsko tveganje

Okoljsko tveganje, kamor uvrščamo tveganje neustreznega odlaganja odpadkov, onesnaževanja okolja in varovanja vplivnega območja, postaja čedalje pomembnejše. Sistematično obvladovanje okoljskega tveganja odraža ekološko ozaveščenost zaposlenih.

DARS d. d. kot upravljavec in vzdrževalec avtocest in hitrih cest je vzpostavil sistem ravnanja z okoljem in s tem dosledno uresničuje politiko varovanja okolja na vseh področjih svojega delovanja. Rdeča nit sistema ravnanja z okoljem je ocena in analiza okoljskih vplivov in vidikov, katere imamo opredeljene v registru okoljskih vidikov. Z namenom zmanjševanja okoljskih vidikov smo določili okvirne in izvedbene okoljske cilje ter programe, s katerimi bomo te cilje tudi dosegli.

## I.4 Finančno poslovanje in upravljanje s finančnimi tveganji

Finančna tveganja so tveganja, ki lahko negativno vplivajo na sposobnost ustvarjanja finančnih prihodkov, obvladovanja finančnih odhodkov, ohranjanja vrednosti finančnih sredstev ter obvladovanja finančnih obveznosti.

Z upravljanjem finančnih tveganj v družbi DARS d. d. poskušamo doseči čim večjo stabilnost poslovanja in zmanjšati izpostavljenost posameznim tveganjem do sprejemljive ravni. Najpomembneje je doseči čim bolj stabilen denarni tok za poravnavo obveznosti iz naslova zadolževanja za izgradnjo avtocest.

Področje tveganja	Opis tveganja	Način obvladovanja	Izpostavljenost*
Tveganje sprememb deviznih tečajev	Nevarnost izgube zaradi neugodnega gibanja deviznih tečajev	Uporaba naravne zaščite izenačevanja denarnih tokov, redno spremljanje deviznih trgov, varovanje z uporabo ustreznih finančnih instrumentov	Zelo majhna
Tveganje sprememb obrestnih mer	Nevarnost zaradi neugodnega gibanja obrestnih mer ali sprememb pogojev financiranja ter najemanja kreditov	Spremljanja gibanja obrestnih mer, pogajanja s kreditnimi institucijami, varovanje z uporabo ustreznih finančnih instrumentov	Velika
Tveganje sprememb obrestnih marž	Nevarnost povečevanja obrestnih marž pri najemanju kreditov	Spremljanje razmer na finančnih trgih, prilagajanje ročnosti zadolževanja, refinanciranje kreditov z visoko maržo	Zmerna
Kreditno tveganje DARS d. d.	Nevarnost nezmožnosti odplačevanja obveznosti iz naslova zadolževanja	Spremljanje kreditnega portfelja družbe, zagotavljanje zadostne višine koncesijske dajatve	Zmerna
Kreditno tveganje poslovnih partnerjev	Tveganje neplačil s strani poslovnih partnerjev	Spremljanje izpostavljenosti do posameznega partnerja	Majhna
Likvidnostno tveganje	Nevarnost pomanjkanja likvidnih sredstev za servisiranje poslovnih in finančnih obveznosti	Načrtovanje potreb po likvidnih sredstvih, vnaprej dogovorjeni okvirni krediti in limiti	Majhna

\*Izpostavljenost odraža možnost uresničitve tveganja in velikost morebitne škode.

### Tveganje sprememb deviznih tečajev

Tveganja sprememb deviznih tečajev so bila v prvem polletju 2015 zavarovana predvsem z uporabo naravne zaščite izenačevanja denarnih tokov. Tovrstno zaščito omogoča majhno število valut, s katerimi posluje DARS d. d. ter dejstvo, da je velika večina transakcij izvedena v valuti EUR.

### Tveganje sprememb obrestnih mer

Družba je imela na dan 30. 6. 2015 najetih 28 dolgoročnih posojil, ki so delno ali v celoti vezana na referenčno obrestno mero EURIBOR (6-mesečni ali 3-mesečni).

Del variabilnih obrestnih mer dolgoročnih kreditov je zaščiten z uporabo ustreznih izvedenih finančnih instrumentov, s pomočjo katerih je bila variabilna obrestna mera spremenjena v fiksno. Družba je imela po stanju 30. 6. 2015 40,47 % dolga najetega po fiksni obrestni meri, 58,16 % dolga po spremenljivi obrestni meri, 1,37 % dolga pa je predstavljal brezobrestni dolg. Skupaj z uporabo izvedenih finančnih instrumentov je družba pred obrestnimi tveganji štela 46,32 % svojega kreditnega portfelja (skupaj z brezobrestnim kreditom pa 47,69 %).



Ključna obrestna mera Evropske centralne banke je na dan 30.6.2015 znašala 0,05 %. 6-mesečni EURIBOR se je v prvih šestih mesecih leta 2015 gibal med 0,04 % in 0,10%. V prvem polletju 2015 nismo sklepali novih poslov zavarovanja obrestnih tveganj.

#### Tveganje sprememb obrestnih marž

V prvem polletju 2015 je DARS d. d. sklenil kreditno pogodbo na osnovi zadolžnice »Schuldschein« v višini 37,78 milijonov evrov. Kredit je sklenjen za dobo 15 let z enkratnim odplačilom na koncu obdobja in letnim plačevanjem obresti. Obrestna mera je fiksna.

#### Kreditno tveganje DARS d. d.

Kreditno tveganje DARS d. d. predstavlja možnost, da družba obveznosti iz naslova zadolževanja ne bi mogla poravnati. Temeljni vir za odplačilo obveznosti iz zadolževanja so prihodki od cestnin, ki so trenutno dovolj visoki, da poleg ostalih obveznosti pokrivajo tudi obveznosti iz naslova zadolževanja. Vendar kreditni portfelj spremljamo čedalje bolj pozorno, saj negativne spremembe na finančnih trgih lahko hitro povsem spremenijo letno višino obveznosti iz naslova zadolževanja. Zato je pomembno, da bo v prihodnje v Sloveniji veljal takšen cestninski sistem, ki bo maksimiziral prihodke od pobrane cestnine, na drugi strani pa bo upravljal avtocest le-te upravljal s čim nižjimi stroški. Tveganje obvladujemo v povezavi z upravljanjem obrestnega tveganja.

#### Kreditno tveganje poslovnih partnerjev

Kreditno tveganje poslovnih partnerjev predstavlja možnost, da bodo terjatve poplačane delno ali sploh ne bodo poplačane. DARS d. d. sproti nadzira odprte terjatve do posameznih poslovnih partnerjev in v primeru potrebe ustrezno ukrepa. To tveganje obstaja pri prodaji vinjet prek zastopnikov za prodajo ter pri plačilu cestnine za vozila, katerih najvišja dovoljena masa presega 3,5 t z elektronskimi mediji, za katera se plačilo izvede za pretekli mesec na podlagi izstavljenega zbirnega računa. Višina tega tveganja ter narava poslovanja družbe trenutno ne zahteva omejevanja maksimalne izpostavljenosti do posameznih partnerjev, aktivnega upravljanja s terjatvami in izračunavanja bonitetnih ocen, so pa za določen segment strank zahtevani instrumenti zavarovanj.

#### Likvidnostno tveganje

Tveganja, povezana s plačilno sposobnostjo, smo v prvem polletju 2015 zmanjševali prek kvalitetnega upravljanja z likvidnostjo in oblikovanjem hitro likvidnega naložbenega portfelja. Ocenjujemo, da ostaja likvidnostno tveganje družbe nizko.

## I.5 Analiza poslovanja

### Prihodki DARS:

Vrsta prihodkov	I-VI 2015 v EUR	I-VI 2014 v EUR	Indeks 2015/2014	Strukturni deleži I-VI 2015 v %
Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila	196.525	218.295	90	0
Prihodki od cestnin	158.436.572	158.516.417	100	94
– vinjete	65.590.549	63.519.908	103	39
– tovorni promet	92.846.023	94.996.510	98	55
Prihodki od zakupnin za počivališča	3.387.138	3.352.213	101	2
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	309.921	364.514	85	0
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	91.274	100.006	91	0
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	326.630	359.645	91	0
Drugi prihodki od prodaje	380.010	353.934	107	0
Drugi poslovni prihodki	2.767.160	2.686.486	103	2
Finančni prihodki	1.395.729	2.265.925	62	1
Drugi prihodki	104.456	38.167	274	0
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	448.670	664.441	68	0
<b>Skupaj</b>	<b>167.844.085</b>	<b>168.920.045</b>	<b>99</b>	<b>100</b>

V prvi polovici poslovnega leta 2015 so prihodki družbe DARS d. d. znašali 167,8 mio EUR in so bili za 1 % nižji v primerjavi s preteklim obdobjem. Povečali so se prihodki od zakupnin za počivališča, drugi prihodki od prodaje, drugi poslovni prihodki in drugi prihodki. Zmanjšali so se prihodki iz pogodbe o naročilu, prihodki od zapor in prekomernih obremenitev, prihodki od služnosti, zakupa optičnih vlaken, finančni prihodki ter prihodki od usredstvenih lastnih proizvodov in storitev. Prihodki od cestnin so bili primerljivi z lanskim polletnim obdobjem.

Prihodki od cestnin so v obravnavanem obdobju znašali 158,4 mio EUR in predstavljajo kar 94 % vseh prihodkov družbe DARS d. d. V strukturi prihodkov od cestnin so 41 % predstavljali prihodki od vinjet, 59 % pa prihodki od cestninjenja tovornih vozil. Prihodki od cestnin za tovorni promet so se kljub povečanju števila prehodov in prevoženih kilometrih tovornih vozil zmanjšali za 2 odstotni točki zaradi premika bolj umazanih vozil k čistejšim vozilom. Število prevoženih kilometrov v razredu najbolj umazanih vozil (E 0-II) je v obdobju januar - junij 2015 manjše za 26 % v primerjavi z enakim obdobjem prejšnjega leta. V letu 2015 se je do konca junija količinsko prodaja vinjet povečala za 155.453 kosov oz. za 6 % glede na enako obdobje preteklega leta.

Prihodki od zakupnin so bili višji za 1 %. Z največjim zakupnikom počivališč smo že uspeli dogovoriti fiksno najemnino vezano na promet od prodaje proizvodov na osnovi preteklega triletnega povprečja.

Drugi poslovni prihodki so bili višji za 3 % zaradi porabe/odprave sredstev EU za pokrivanje amortizacije prejetih kohezijskih sredstev za AC odsek Slivnica - Draženci.

Finančni prihodki so bili za 38 % nižji v primerjavi z realizacijo v lanskem obdobju. Z namenom zavarovanja obrestnih tveganj se je družba v preteklih letih, v skladu s politiko aktivnega upravljanja s tveganji na finančnem področju, odločila zmanjšati izpostavljenost tveganjem spremembe obrestnih mer na trgu. Kljub povečanju sredstev na pretekli dve obdobji, družba zaradi trenutnih razmer v slovenskem bančnem sistemu svoja sredstva nalaga skrajno skrbno in konzervativno.

Ostali prihodki dosegajo majhne deleže v strukturi celotnih prihodkov.

#### Odhodki DARS d. d.

Vrsta odhodkov	I-VI 2015 v EUR	I-VI 2014 v EUR	Indeks 2015/2014	Strukturni deleži I-VI 2015 v %
Stroški materiala	4.781.981	5.031.126	95	4
Stroški storitev	12.126.693	10.835.591	112	9
Stroški dela	16.644.813	16.444.582	101	13
Odpisi vrednosti	73.405.927	73.325.232	100	55
Drugi poslovni odhodki	141.940	67.821	209	0
Finančni odhodki	25.611.717	27.301.284	94	19
Drugi odhodki	273.215	142.374	192	0
<b>Skupaj</b>	<b>132.986.286</b>	<b>133.148.011</b>	<b>100</b>	<b>100</b>

Odhodki družbe DARS d. d. so v obdobju januar – junij 2015 znašali 133 mio EUR in so bili primerljivi z enakim obdobjem leta 2014.

Odpisi vrednosti osnovnih sredstev so v obravnavanem obdobju znašali 73,3 mio EUR (oziroma 55 % vseh odhodkov družbe) in so bili primerljivi z realizacijo preteklega obdobja.

Finančni odhodki so v obravnavanem obdobju znašali 27,3 mio EUR (oziroma 19 % vseh odhodkov družbe). Glede na preteklo obdobje so bili odhodki nižji za 6 %. Družba DARS je v prvem polletju sledila fiksiranju obrestne mere pri posojilih, kjer obstaja možnost klavzule fiksne popravljive obrestne mere. S tem sledimo cilju doseganje primerne strukture variabilne in fiksne obrestne mere.

Stroški dela so bili za eno odstotno točko višji v primerjavi z 2014 zaradi rasti dodatkov za stalnost in minulo delo.



Stroški storitev so bili v obravnavanem obdobju višji za 12 % glede na enako obdobje 2014 zaradi povečanih del vzdrževanja avtocest.

Stroški materiala so se zmanjšali predvsem zaradi milejših vremenskih razmer v zimski sezoni 2014/2015 in s tem manjše porabe posipnih materialov in goriva.

Ostali odhodki predstavljajo majhen delež v strukturi celotnih odhodkov.

### Poslovni izid

Celotni poslovni izid družbe DARS d. d. je za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2015 znašal 28,9 mio EUR in je bil v primerjavi s poslovnim izidom za prvo polovico leta 2014 nižji za 3 odstotke. Nižji rezultat je posledica predvsem izpada finančnih prihodkov.

Ključni poslovni podatki v EUR	I-VI 2015	I-VI 2014	Indeks 2015/2014
Prihodki	167.844.085	168.920.045	99
Odhodki	132.986.286	133.148.011	100
Poslovni prihodki	166.343.900	166.615.953	100
Poslovni stroški	107.101.354	105.704.353	101
EBITDA (izid pred obrestmi, davki in odpisi)	132.648.473	134.236.832	99
Odpisi vrednosti	73.405.927	73.325.232	100
EBIT (izid iz poslovanja, pred obrestmi in davki)	59.242.546	60.911.600	97
Prihodki (finančni, drugi)	1.500.185	2.304.092	65
Odhodki (finančni, drugi)	25.884.932	27.443.658	94
EBT (dobiček pred obdavčitvijo)	34.857.799	35.772.034	97
Davki	5.925.826	6.081.246	97
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	28.931.973	29.690.788	97

## I.6 Pomembni poslovni dogodki v obdobju januar – junij 2015

### Januar

Z namenom financiranja izgradnje avtocestnih odsekov iz Nacionalnega programa izgradnje avtocest v Republiki Sloveniji je DARS d. d. sklenil kreditno pogodbo na osnovi zadolžnice »Schuldschein« v višini 37,78 milijona evrov s pokojninsko družbo VBV Vorsorgekasse AG, Austria, za dobo 15 let.

### Februar

Podpis pogodbe o dokončanju del na trasi hitre ceste Koper – Izola.

Odpiranje ponudb javnega naročila za izgradnjo 1. etape avtocestnega odseka Draženci – MMP Gruškovje ter 2. b etape.

### Marec

Nadzorni svet Dars d. d. je na 6. redni seji za člana uprave imenoval Gašperja Marca.

DARS d. d. je na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze d. d., Ljubljana in veljavne zakonodaje objavil nerevidirane računovodske izkaze za leto 2014 s pojasnili k navedenim rezultatom.

### April

Nadzorni svet DARS d. d. je na redni seji potrdil revidirano Letno poročilo DARS d. d za leto 2014.

DARS d. d. je na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana in veljavne zakonodaje objavil revidirano Letno poročilo DARS d. d. za leto 2014, katerega sestavni del je tudi izjava o upravljanju družbe, ter letni dokument.

Na Vladi je bil sprejet poroštvni zakon, ki bo družbi DARS d. d. omogočil aktivno upravljanje z dolgom, refinanciranje kreditnega portfelja in pravočasno zagotovitev vseh potrebnih virov sredstev za pokrivanje obveznosti iz obstoječega dolga.

#### **Maj**

DARS d. d. je 13 ponudnikov, ki so v postopku oddaje javnega naročila AC Draženci - MMP Gruškovje obvestil, da se javno naročilo za I. etapo odda ponudniku JV SGP Pomgrad in sklop 2 II. b etapa odda ponudniku Euro Asphalt d. o. o. Sarajevo.

#### **Junij**

Objavljen javni razpis za izvedbo gradnje 2. A etape AC Draženci – MMP Gruškovje.

V petek, 5.6.2015 je bil prometu predan 5,2 km dolg odsek hitre ceste Koper – Izola s predorom Markovec.

Evropska investicijska banka (EIB) bo posodila 145 milijonov evrov DARS d. d., s katerimi bo ta financirala izgradnjo novega 13-kilometrskega avtocestnega odseka med Draženci in Gruškovjem in investirala v izboljšanje cestnoprometne varnostni na več avtocestnih odsekih po vsej državi.

## I.7 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila

### Računovodski izkazi družbe DARS d. d.

Bilanca stanja na dan 30. 6. 2015

v EUR (brez centov)

	30.6.2015	30.6.2014
<b>SREDSTVA</b>	<b>5.511.994.462</b>	<b>5.615.453.689</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>5.303.011.299</b>	<b>5.370.345.949</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	179.585.360	183.509.200
1. Dolgoročne premoženjske pravice	179.585.360	183.509.200
II. Opredmetena osnovna sredstva	5.117.651.102	5.182.101.780
1. Zemljišča in zgradbe	4.995.330.080	4.975.356.079
a) Zemljišča	31.790.833	31.827.375
b) Zgradbe	4.963.539.247	4.943.528.704
3. Druge naprave in oprema	19.329.293	18.947.608
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	102.991.729	187.798.093
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	102.991.729	187.798.093
IV. Dolgoročne finančne naložbe	200.964	200.964
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	200.964	200.964
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	200.000	200.000
c) Druge delnice in deleži	964	964
V. Dolgoročne poslovne terjatve	30.754	30.754
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	30.754	30.754
VI. Odložene terjatve za davek	5.543.119	4.503.250
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>207.070.065</b>	<b>243.593.661</b>
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	190.065	184.615
II. Zaloge	3.294.419	3.068.818
1. Material	3.293.071	3.066.045
3. Proizvodi in trgovsko blago	1.348	2.773
III. Kratkoročne finančne naložbe	126.446.087	171.296.889
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	100.464	0
b) Druge kratkoročne finančne naložbe	100.464	0
2. Kratkoročna posojila	126.345.623	171.296.889
b) Kratkoročna posojila drugim	126.345.623	171.296.889
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	37.510.338	38.860.621
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	62.181	44.413
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	15.354.307	15.557.872
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	22.093.850	23.258.336
V. Denarna sredstva	39.629.157	30.182.718
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>1.913.097</b>	<b>1.514.080</b>

v EUR (brez centov)	30.6.2015	30.6.2014
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>5.511.994.462</b>	<b>5.615.453.689</b>
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2.564.416.174</b>	<b>2.502.623.885</b>
I. Vpoklicani kapital	2.319.866.345	2.319.866.345
1. Osnovni kapital	2.319.866.345	2.319.866.345
II. Kapitalske rezerve	26.428.084	26.428.084
III. Rezerve iz dobička	149.535.825	104.245.327
1. Zakonske rezerve	9.815.960	6.298.252
4. Statutarne rezerve	16.709.116	0
5. Druge rezerve iz dobička	123.010.749	97.947.076
IV. Presežek iz prevrednotenja	-803.067	0
V. Preneseni čisti poslovni izid	40.457.013	22.393.340
VI. Čisti poslovni izid poslovnega leta	28.931.973	29.690.788
<b>B. REZERVACIJE IN DOLG. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>114.669.071</b>	<b>99.697.805</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.400.119	2.136.946
2. Druge rezervacije	22.494.103	19.472.425
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	89.774.849	78.088.435
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.461.651.881</b>	<b>2.687.136.980</b>
I. Dolgoročne finančne obveznosti	2.313.887.801	2.525.565.149
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	2.083.893.702	2.330.166.094
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	160.364.547	160.364.547
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	69.629.553	35.034.508
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	147.764.080	161.571.831
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	1.876.634	0
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	145.887.446	161.571.831
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>322.475.411</b>	<b>279.230.269</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	267.115.473	209.022.048
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	254.312.156	196.735.882
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	4.275.767	4.276.331
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	8.527.549	8.009.836
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	55.359.939	70.208.221
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	39.034.613	48.158.393
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	76.046	5.322
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	16.249.280	22.044.505
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>48.781.924</b>	<b>46.764.751</b>



## Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2015

v EUR (brez centov)	1.1. do 30.6.2015	1.1. do 30.6.2014
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>163.128.070</b>	<b>163.265.025</b>
Prihodki od cestnin	158.436.572	158.516.417
Prihodki od zakupnin za počivališča	3.387.138	3.352.213
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	309.921	364.514
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	91.274	100.006
Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila	196.525	218.295
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	326.630	359.645
Drugi prihodki od prodaje	380.010	353.934
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>448.670</b>	<b>664.441</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki</b>	<b>2.767.160</b>	<b>2.686.486</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>-16.908.674</b>	<b>-15.866.718</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter str. porab. materiala	-4.781.981	-5.031.126
b) Stroški storitev	-12.126.693	-10.835.591
<b>6. Stroški dela</b>	<b>-16.644.813</b>	<b>-16.444.582</b>
a) Stroški plač	-11.737.003	-11.539.003
b) Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	-2.445.202	-2.399.237
c) Drugi stroški dela	-2.462.607	-2.506.342
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>-73.405.927</b>	<b>-73.325.232</b>
a) Amortizacija	-73.391.561	-73.324.709
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. sr. in opred. osnovnih sr.	-13.778	0
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-588	-522
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>-141.940</b>	<b>-67.821</b>
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>1.377.574</b>	<b>2.176.817</b>
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	1.377.574	2.176.817
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>18.155</b>	<b>89.108</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	18.155	89.108
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>-25.408.974</b>	<b>-27.297.981</b>
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-20.164.444	-22.859.957
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-3.639.136	-3.639.700
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-1.605.394	-798.324
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>-202.744</b>	<b>-3.303</b>
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	-202.103	-1.241
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-640	-2.062
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>104.456</b>	<b>38.167</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>-273.215</b>	<b>-142.374</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>-5.925.826</b>	<b>-6.081.246</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>28.931.973</b>	<b>29.690.788</b>



## Pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodski izkazi družbe DARS d. d. za prvo polletje leta 2015 in 2014 niso revidirani.

## Pojasnila k bilanci stanja

### Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Kot neopredmetena sredstva vodi družba računalniške programe in stavbno pravico.

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev v prvem polletju leta 2015\*:

V EUR (brez centov)	Neopredmetena osnovna sredstva v gradnji	Računalniški programi	Stavbna pravica	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje na dan 31. 12. 2014	23.070	7.884.636	190.810.787	198.718.493
Nabave	222.345	0	0	222.345
Aktiviranja	-226.115	226.115	0	0
Izločitve-odpisi v letu 2015	0	-19.630	0	-19.630
Stanje na dan 30. 6. 2015	19.300	8.091.121	190.810.787	198.921.208
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje na dan 31. 12. 2014	0	7.019.289	10.146.029	17.165.318
Amortizacija	0	226.414	1.963.747	2.190.161
Izločitve-odpisi v letu 2015	0	-19.630	0	-19.630
Stanje na dan 30. 6. 2015	0	7.226.073	12.109.776	19.335.849
<b>Sedanja vrednost</b>				
Stanje na dan 31. 12. 2014	23.070	865.347	180.664.758	181.553.175
<b>Stanje na dan 30. 6. 2015</b>	<b>19.300</b>	<b>865.049</b>	<b>178.701.011</b>	<b>179.585.360</b>

\*Primerjalni podatki v pregledu gibanja neopredmetenih sredstev so po revidiranem stanju na dan 31.12.2014.

Večje nabave neopredmetenih dolgoročnih sredstev v prvem polletju leta 2015 so:

- nadgradnja projektnega informacijskega sistema DARS d.d. v višini 50.042 evrov,
- nadgradnja programske opreme cestninskega sistema v višini 33.300 evrov,
- nadgradnja programske opreme za nadzor in prodajo vinjet v višini 23.152 evrov,
- nadgradnja programske opreme za sistemsko podporo na infrastrukturi-PIS v višini 10.290 evrov,
- nadgradnja programske opreme banke cestnih podatkov v višini 24.570 evrov,
- nadgradnje informacijske podpore za spremljanje in obveščanje o stanju prometa KAŽIPOT II v višini 9.900 evrov,
- nadgradnja programske opreme NAVISION v višini 28.991 evrov,
- nadgradnja aplikacije GIS v višini 45.870 evrov.

### Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva vključujejo zemljišča, zgradbe, opremo ter opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi.

Večje nabave opredmetenih osnovnih sredstev v prvem polletju leta 2015 so:

- vlaganja v avtoceste in ostale zgradbe v višini 140.319.929 evrov,
- nabava delovnih strojev, naprav in priključkov v višini 988.142 evrov,

- nabava delovnih, tovornih in priklopnih vozil v višini 1.601.446 evrov,
- oprema video nadzora v višini 10.158 evrov,
- nabava pisarniškega pohištva ter ostale biro opreme v višini 30.764 evrov,
- nabava računalniške opreme v višini 231.581 evrov,
- nabava osebnih in kombiniranih vozil v višini 566.449 evrov,
- nadgradnja SNVP elektro strojne opreme v višini 57.446 evrov.

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v prvem polletju leta 2015\*:

v EUR (brez centov)	Zemljišča	Avtoceste (spodnji ustroj, zgornji ustroj, objekti, cestna infrastruktura – drugi upravljavci)	Zgradbe (AC baze, CP, poslovna stavba Celje, počitniške enote, stanovanja)	Oprema in drobni inventar	Opredmetena osnovna sredstva v gradnji	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>						
Stanje na dan 31. 12. 2014	31.827.375	5.357.190.756	76.102.230	117.277.156	216.855.714	5.799.253.231
Nabave v letu 2015	0	0	0	0	29.943.564	29.943.564
Aktiviranja	0	139.793.945	525.984	3.487.620	-143.807.549	0
Izločitve (odtujitve, odpisi) v letu 2015	-36.542	0	-7.638	-1.248.407	0	-1.292.587
<b>Stanje na dan 30. 6. 2015</b>	<b>31.790.833</b>	<b>5.496.984.701</b>	<b>76.620.576</b>	<b>119.516.369</b>	<b>102.991.729</b>	<b>5.827.904.208</b>
<b>Popravek vrednosti</b>						
Stanje na dan 31. 12. 2014	0	531.504.499	9.685.383	99.100.868	0	640.290.750
Amortizacija v 2015	0	67.725.920	1.156.625	2.318.856	0	71.201.401
Izločitve (odtujitve, odpisi) v letu 2015	0	0	-6.396	-1.232.648	0	-1.239.044
<b>Stanje na dan 30. 6. 2015</b>	<b>0</b>	<b>599.230.419</b>	<b>10.835.612</b>	<b>100.187.076</b>	<b>0</b>	<b>710.253.107</b>
<b>Sedanja vrednost</b>						
Stanje na dan 31. 12. 2014	31.827.375	4.825.686.257	66.416.848	18.176.288	216.855.714	5.158.962.481
<b>Stanje na dan 30. 6. 2015</b>	<b>31.790.833</b>	<b>4.897.754.282</b>	<b>65.784.964</b>	<b>19.329.293</b>	<b>102.991.729</b>	<b>5.117.651.102</b>

\*Primerjalni podatki v pregledu gibanja opredmetenih osnovnih sredstev so po revidiranem stanju na dan 31.12.2014.

**Dolgoročne finančne naložbe**

Med dolgoročne finančne naložbe DARS d. d. se šteje 0,04-odstotni delež v družbi Slovenska cestna podjetja d. o. o. v vrednosti 964 evrov, ki se v letu 2013 ni spreminjal, in 100 odstotni delež v letu 2013 ustanovljene hčerinske družbe DELKOM d. o. o., Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje, v vrednosti 200.000 evrov.

Družba ne sestavlja konsolidiranega polletnega poročila, ker to ni pomembno za resničen in pošten prikaz finančnega položaja in poslovnega izida.

**Sredstva za prodajo**

Med kratkoročnimi sredstvi so na dan 30. 6. 2015 v višini 190.065 evrov evidentirana opredmetena osnovna sredstva, namenjena prodaji. Ta sredstva se v celoti nanašajo na nepremičnine.

**Zaloge**

Med zalogami materiala so evidentirane zaloge materiala, nadomestnih delov, drobnega inventarja in embalaže. Zaloge materiala so se v primerjavi s stanjem na dan 30. 6. 2014 povečale za 7 odstotkov. V strukturi zalog predstavljajo največji, 81-odstotni delež, zaloge materiala, v okviru teh pa zaloge posipnih materialov (44 odstotkov), zaloge ograj (14 odstotkov), zaloge vinjet z letnico 2014 (11 odstotkov) in zaloge naftnih derivatov (9 odstotkov).

v EUR (brez centov)	30.6.2015	Delež	30.6.2014	Indeks
Material	2.681.562	81	2.429.426	110
Nadomestni deli	213.955	6	234.483	91
Drobni inventar in embalaža	397.553	12	402.135	99
<b>Skupaj:</b>	<b>3.293.071</b>	<b>100</b>	<b>3.066.045</b>	<b>107</b>

**Kratkoročne finančne naložbe**

Kratkoročne finančne naložbe na dan 30. 6. 2015 v višini 126.446.087 evrov se nanašajo na:

- kratkoročne depozite pri bankah v višini 90.500.000 evrov s povprečno ročnostjo 182 dni in povprečno ponderirano obrestno mero 0,47%,
- kratkoročni namenski depozit iz sredstev unovčenih garancij pri banki v višini 11.500.000 evrov z ročnostjo 184 dni in obrestno mero 0,47%,
- kratkoročni depozit pri banki, vezan čez noč, v višini 22.385.623 evrov, z obrestno mero 0,17%,
- depozit za zagotovitev primanjkljaja zavarovanja za IRS posel v višini 1.960.000 evrov in
- terjatev iz izvedenih finančnih instrumentov v višini 100.464 evrov se nanaša na obveznosti iz naslova vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov na dan 30.6.2015.

Podrobnejši opis izvedenih finančnih instrumentov, ki jih je imela družba sklenjene na dan 30.6.2015 je v poglavju Kratkoročne finančne obveznosti.

**Kratkoročne poslovne terjatve**

v EUR (brez centov)	30.6.2015	Delež	30.6.2014	Indeks
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:	15.416.488	41	15.602.286	99
- terjatve za cestnino	14.558.210	39	13.604.705	107
- terjatve za povračila za spremljajoče dejavnosti ob AC	399.311	1	225.817	177
- kupci za zapore	233.934	1	313.508	75
- kratkoročne terjatve do odvisne družbe DELKOM d.o.o.	62.181	0	44.413	140
- druge kratkoročne poslovne terjatve	1.545.573	4	2.942.044	53
- popravek vrednosti drugih kratkoročnih terjatev	-1.382.721	-4	-1.528.202	90
<b>Kratkoročne poslovne terjatve do drugih:</b>	<b>22.093.850</b>	<b>59</b>	<b>23.258.336</b>	<b>95</b>
- za dane predujme za obratna sredstva	928	0	123.912	1
- kratkoročne terjatve iz poslovanja za tuj račun	34.219.638	91	35.925.997	95
- popravek vrednosti kratkoročnih terjatev tuj račun	-14.434.530	-38	-14.434.530	100
- kratkoročne terjatve povezane s finančnimi prihodki	253.316	1	1.042.205	24
- popravek vrednosti kratkoročnih terjatev povezanih s finančnimi prihodki	-21.887	0	-21.887	-
- terjatve za vstopni DDV	804.753	2	448.205	180
- druge kratkoročne terjatve do državnih institucij	1.235.389	3	147.115	840
- ostale kratkoročne terjatve	36.244	0	27.318	133
<b>Skupaj:</b>	<b>37.510.338</b>	<b>100</b>	<b>38.860.621</b>	<b>97</b>

Večinski delež kratkoročnih poslovnih terjatev predstavljajo terjatve do RS v skupni višini 25.142.747 evrov, ki se nanašajo na poslovanje za tuj račun za posle iz 4. člena ZDARS-1 v višini 23.969.069 evrov in nadomestilo po pogodbi o izvajanju naročila v višini 1.173.678 evrov, in terjatve do domačih komisionarjev ter tujih prodajnih zastopnikov v višini 9.812.598 evrov. Terjatve do kupcev iz naslova cestnine predstavljajo 39 odstotkov vseh kratkoročnih poslovnih terjatev, preostanek pa so druge kratkoročne terjatve.

Na podlagi 4. člena ZDARS-1 DARS d. d. opravlja posle v imenu države in za njen račun. Te posle v poslovnih knjigah izkazuje kot posle za tuj račun. Gre za naloge prostorskega načrtovanja in umeščanja avtocest v prostor ter pridobivanja nepremičnin za potrebe gradnje avtocest, ki jih družba opravlja skladno s pogodbo o izvajanju naročila. Za opravljene posle DARS d.d. evidentira terjatve do RS. Sredstva za te posle se v skladu z 10. členom ZDARS-1 zagotavljajo v proračunu RS.

Na dan 30. junij 2015 je imela družba oblikovan popravek vrednosti kratkoročnih terjatev do RS v višini:

- 14.434.530 evrov iz naslova terjatev do RS iz poslovanja za tuj račun za posle iz 4. člena ZDARS-1, izvedene leta 2010, in
- 801.718 evrov iz naslova terjatev za nadomestilo po pogodbi o izvajanju naročila za leto 2010.

Družba je tudi 30. junija 2015 menila, da je upravičena do navedenih terjatev, vendar pa je, ker država teh terjatev ne priznava ter glede na njihovo zapadlost, iz previdnosti že leta 2011 oblikovala popravek vrednosti v celotni višini terjatev.



**Denarna sredstva**

v EUR (brez centov)	30.6.2015	Delež v %	30.6.2014	Indeks
Denarna sredstva v bankah	1.066.089	3	721.573	148
Depoziti na odpoklic	36.600.000	92	27.500.000	133
Denarna sredstva v blagajni	1.909	0	1.646	116
Denarna sredstva v blagajnah na cestninskih postajah	347.030	1	405.140	86
Denar na poti	1.614.129	4	1.554.359	104
<b>Skupaj denarna sredstva:</b>	<b>39.629.157</b>	<b>100</b>	<b>30.182.718</b>	<b>131</b>

Postavka denar na poti predstavljajo denar od pobrane cestnine, ki še ni bil položen na transakcijski račun DARS d.d.

Med denarna sredstva je uvrščen depozit na odpoklic pri banki v višini 33.600.000,00 evrov, z obrestno mero 0,24%.

**Kratkoročne aktivne časovne razmejitve**

Aktivne časovne razmejitve v višini 1.913.097 evrov se nanašajo na kratkoročno odložene stroške, ki bodo bremenili poslovni izid v prihodnjih obračunskih obdobjih.

Aktivne časovne razmejitve med drugim predstavljajo kratkoročne odložene stroške za provizijo prodajnim zastopnikom od prodanih vinjet v višini 945.733 evrov in kratkoročno odložene stroške tiskanja vinjet v višini 24.736 evrov.

**Kapital**

Osnovni kapital družbe DARS d.d. znaša 2.319.866.345 evrov in je razdeljen na 55.592.292 delnic. Edini lastnik družbe je Republika Slovenija.

Knjigovodska vrednost delnice na dan na dan 30. 6. 2015 znaša 46,13 evrov. Izračunana je kot razmerje med celotno vrednostjo kapitala in številom delnic.

Čisti poslovni izid za čas od 1. 1. 2015 do 30. 6. 2015 znaša 28.931.973 evrov.

v EUR (brez centov)	30.6.2015	30.6.2014
<b>KAPITAL</b>	<b>2.564.416.174</b>	<b>2.502.623.885</b>
<b>Vpoklicani kapital</b>	<b>2.319.866.345</b>	<b>2.319.866.345</b>
Osnovni kapital	2.319.866.345	2.319.866.345
<b>Kapitalske rezerve</b>	<b>26.428.084</b>	<b>26.428.084</b>
<b>Rezerve iz dobička</b>	<b>149.535.825</b>	<b>104.245.327</b>
Zakonske rezerve	9.815.960	6.298.252
Statutarne rezerve	16.709.116	0
Druge rezerve iz dobička	123.010.749	97.947.076
<b>Presežek iz prevrednotenja</b>	<b>-803.067</b>	<b>0</b>
<b>Preneseni čisti poslovni izid</b>	<b>40.457.013</b>	<b>22.393.340</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>28.931.973</b>	<b>29.690.788</b>

**Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev**

v EUR (brez centov)	30.6.2015	30.6.2014
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	1.628.363	1.395.486
Rezervacije za jubilejne nagrade za zaposlene	712.478	674.678
Rezervacije za prostovoljno pokojninsko zavarovanje	59.277	66.781
Rezervacije za tožbene zahtevke iz vzdrževanja in upravljanja AC	11.053	13.319
Rezervacije za tožbene zahtevke iz delovnih razmerij	203.791	0
Rezervacije za tožbene zahtevke iz področja gradnje in obnov	21.745.918	19.037.029
Rezervacije za odpravnine ob spremembi sistema cestninjenja	533.341	422.077
Amortizacija počitniških kapacitet in stanovanja	176.417	181.987
Oprema – brezplačna pridobitev	2.868	398
Vračilo elektronskih tablic	155.045	231.525
Zakup optičnih vlaken	367.073	416.768
Unovčene garancije	9.412.172	11.241.071
Prejete državne podpore (kohezija, Easyway)	79.658.728	66.010.941
Oprostitve plačil prispevkov PIZ invalidov nad kvoto	2.545	5.745
<b>Skupaj:</b>	<b>114.669.071</b>	<b>99.697.805</b>

**Dolgoročne finančne obveznosti**

Družba se za potrebe poslovanja zadolžuje na mednarodnih in domačih finančnih trgih. Družba se zadolžuje z namenom financiranja izgradnje in obnavljanja avtocest. Vsa najeta posojila so zavarovana s poroštvom RS.

Obrestne mere in načini obračuna obresti za najeta posojila so pogodbeno določene ter predstavljajo poslovno skrivnost.

v EUR (brez centov)	30. 6. 2015	Delež	30. 6. 2014	Indeks
Dolgoročno dobljena posojila pri domačih bankah	834.724.408	36%	936.762.017	89
Dolgoročno dobljena posojila pri tujih bankah	1.249.169.294	56%	1.393.404.077	92
Dolgoročno dobljena posojila pri tujih podjetjih	69.629.553	1%	35.034.508	91
Izdane dolgoročne obveznice	160.364.547	7%	160.364.547	100
<b>Skupaj</b>	<b>2.313.887.802</b>	<b>100%</b>	<b>2.525.565.149</b>	<b>92</b>

**Dolgoročne finančne obveznosti po zapadlosti:**

v EUR (brez centov)	30. 6. 2015	Delež
Dolgoročne fin. obveznosti z zapadlostjo do 5 let	1.053.421.380	46 %
Dolgoročne fin. obveznosti z zapadlostjo nad 5 let	1.260.466.422	54 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.313.887.802</b>	<b>100 %</b>

**Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti v prvem polletju leta 2015:**

Dolgoročne finančne obveznosti	stanje 1. 1. 2015	povečanja I-VI 2015	zmanjšanja I-VI 2015	stanje 30. 6. 2015
Evropska investicijska banka	788.456.838	0	34.940.818	753.516.020
Kreditanstalt für Wiederaufbau	309.703.125	0	18.859.375	290.843.750
Depfa Bank	160.714.286	0	11.904.762	148.809.524

Dolgoročne finančne obveznosti	stanje 1. 1. 2015	povečanja I-VI 2015	zmanjšanja I-VI 2015	stanje 30. 6. 2015
Kommunalkredit	63.000.000	0	7.000.000	56.000.000
Autovie Venete S.p.A.	31.849.553	0	0	31.849.553
Konzorcij slovenskih bank	268.338.440	0	19.258.258	249.080.183
Hypo Alpe Adria Bank	48.566.704	0	2.085.190	46.481.514
Unicredit Banka Slovenije	90.953.363	0	8.867.919	82.085.445
Banka Koper	55.666.667	0	5.333.333	50.333.333
Sberbank	60.000.000	0	4.285.714	55.714.286
Nova Ljubljanska banka	367.596.154	0	16.566.506	351.029.647
Schuldschein	0	37.780.000	0	37.780.000
obveznice	160.364.547	0	0	160.364.547
<b>Skupaj</b>	<b>2.405.209.677</b>	<b>37.780.000</b>	<b>129.101.875</b>	<b>2.313.887.802</b>

**Dolgoročne finančne obveznosti do bank**

Stanje dolgoročnega dela glavnice iz bančnih posojil po posameznih posojilodajalcih:

v EUR (brez centov)		
Posojilodajalec	30. 6. 2015	Delež
Konzorcij slovenskih bank	249.080.183	12%
Hypo Alpe Adria Bank	46.481.514	2%
Unicredit Bank Slovenija	82.085.445	4%
Banka Koper	50.333.333	2%
NLB	351.029.647	17%
Evropska investicijska banka	753.516.019	36%
Kreditanstalt für Wiederaufbau	290.843.750	14%
Depfa Bank	148.809.524	7%
Sberbank	55.714.286	3%
Kommunalkredit Austria AG	56.000.000	3%
<b>Skupaj</b>	<b>2.083.893.702</b>	<b>100 %</b>

## a) Posojila Konzorcija slovenskih bank

Družba DARS d.d. je pri konzorciju domačih bank v obdobju 1996–2004 najela sedem posojil. Posojila Konzorcija slovenskih bank so bila v prvi polovici leta 2015 odplačana v skupnem znesku 15.896.990 evrov.

Dolgoročne obveznosti do konzorcija bank ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2002 do 2016	12.392.935
II	od 2004 do 2019	36.002.774
III	od 2007 do 2019	63.435.217
IV	od 2008 do 2020	31.514.091

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
V	od 2007 do 2020	36.127.981
VI	od 2009 do 2021	28.675.245
VII	od 2012 do 2024	40.931.940
<b>Skupaj</b>		<b>249.080.183</b>

## b) Posojila Hypo Alpe Adria Bank

V letih 2003, 2004 in 2005 je družba DARS d.d. najela tri posojila pri Hypo Alpe Adria Bank. Posojila Hypo Alpe Adria Bank so bila v prvi polovici leta 2015 odplačana v skupnem znesku 2.085.190 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Hypo Alpe Adria Bank ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2011 do 2023	20.826.047
II	od 2012 do 2024	10.006.994
III	od 2014 do 2023	15.648.473
<b>Skupaj</b>		<b>46.481.514</b>

## c) Posojila Unicredit bank Slovenija

V letih 2005, 2006 in 2009 je družba DARS d.d. najela tri posojila pri Unicredit bank Slovenija. Posojilo, najeto v letu 2006, je bilo namenjeno za refinanciranje oziroma predčasno odplačilo kreditov, najetih pri banki Kreditanstalt für Wiederaufbau. Posojila Unicredit bank Slovenija so bila v prvi polovici leta 2015 odplačana v skupnem znesku 8.867.918 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Unicredit bank ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2011 do 2023	12.518.778
II	od 2007 do 2021	36.666.667
III	od 2015 do 2019	32.900.000
<b>Skupaj</b>		<b>82.085.445</b>

## d) Posojili Banke Koper

V letu 2006 je družba DARS d.d. najela posojilo pri Banki Koper in je bilo namenjeno za refinanciranje oziroma predčasno odplačilo kreditov, najetih pri banki Kreditanstalt für Wiederaufbau. 2. 1. 2014 je DARS podpisal kreditno pogodbo z Banko Koper, ki je prevzela terjatev banke BIIS ter podaljšal ročnost omenjenemu kreditu. Posojili Banke Koper sta bili v prvi polovici leta 2015 odplačani v skupnem znesku 5.333.333 evrov.

Dolgoročna obveznost do Banke Koper ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2007 do 2021	12.833.333
II	od 2015 do 2020	37.500.000
<b>Skupaj</b>		<b>50.333.333</b>

## e) Posojila NLB

V letih 2007, 2008 in 2013 je družba DARS d.d. najela tri posojila pri NLB. Posojila NLB so bila v prvi polovici leta 2015 odplačana v znesku 13.233.173 evrov.

Dolgoročna obveznost do NLB ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2012 do 2027	176.093.750
II	od 2015 do 2027	128.269.231
III	od 2016 do 2023	46.666.666
<b>Skupaj</b>		<b>351.029.647</b>

## f) Posojila Evropske investicijske banke (EIB)

Posojila Evropske investicijske banke so bila najeta v obdobju 1994–2006 in so bila v prvi polovici leta 2015 odplačana v znesku 31.942.024 EUR. Končne zapadlosti posojil so med leti 2014 in 2037.

Dolgoročne obveznosti do Evropske investicijske banke ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
B, C	od 2000 do 2014, 2015, 2016	1.029.000
II	od 2003 do 2018	17.333.333
III	od 2004 do 2019	35.000.000
IV	od 2005 do 2019	37.333.333
V	od 2007 do 2027	66.000.000
VI	od 2012 do 2029	81.785.000
VII	od 2014 do 2037	234.090.909
VIII	od 2015 do 2033	280.944.444
<b>Skupaj</b>		<b>753.516.019</b>

## g) Posojila Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)

Prvo posojilo pri banki Kreditanstalt für Wiederaufbau je bilo najeto leta 1997 in je bilo odplačano 30. 6. 2014. V letih 2008 in 2009 pa je družba DARS d.d. najela še tri posojila, ki so prav tako namenjena financiranju gradnje avtocest. 24. 6. 2014 je DARS podaljšal ročnosti kreditoma KfW, ki sta imela zapadlost v letu 2014. Posojila KfW so bila v prvi polovici leta 2015 odplačana v znesku 18.859.375 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Kreditanstalt für Wiederaufbau ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
II	od 2013 do 2029	217.343.750
III	od 2015 do 2019	38.500.000
IV	od 2015 do 2019	35.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>290.843.750</b>



## h) Posojili Depfa Bank (DEPFA)

Leta 2006 je družba DARS d.d. najela dve posojili pri Depfa Bank v skupnem znesku 225.000.000 EUR. Posojili Depfa Bank sta bili v prvi polovici leta 2015 odplačani v znesku 11.904.762 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Depfa Bank ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2014 do 2024	57.142.857
II	od 2013 do 2021	91.666.667
<b>Skupaj</b>		<b>148.809.524</b>

## i) Posojilo Sberbank (Sberbank)

V letu 2013 je družba DARS d.d. najela posojilo v višini 60.000.000 EUR pri banki Sberbank, ki je bilo v celoti črpano v letu 2013.

Dolgoročne obveznosti do Sberbank ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2016 do 2022	55.714.286
<b>Skupaj</b>		<b>55.714.286</b>

## j) Posojilo Kommunalkredit Austria AG (Kommunalkredit)

V letu 2010 je družba DARS d.d. najela posojilo v višini 70.000.000 EUR pri banki Kommunalkredit Austria AG, ki je bilo v celoti črpano v letu 2010. Posojilo je bilo najeto po fiksni obrestni meri. Glavnica posojila Kommunalkredit Austria AG v prvi polovici leta 2015 še ni zapadla v plačilo.

Dolgoročne obveznosti do Kommunalkredit ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2015 do 2020	56.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>56.000.000</b>

**Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic**

DARS d.d. je z namenom financiranja izgradnje in obnavljanja avtocest v letih 2004 in 2005 izvedla tri izdaje obveznic. Obveznosti iz izdanih obveznic so zavarovane s poroštvom RS.

Izdaja	Zapadlost	v EUR (brez centov)
DRS1	2024	56.042.047
DRS2	2025	61.758.920
DRS3	2020	42.563.580
<b>Skupaj</b>		<b>160.364.547</b>

## a) Obveznice DARS d.d. 1. emisije (DRS1)

Družba DARS d.d. je v letu 2004 izdala obveznice 1. emisije z oznako DRS1, v skupni nominalni vrednosti 56.042.047 EUR. Glavnica v celoti zapade v letu 2024, kuponska obrestna mera pa znaša 5,1 % letno. Z obveznicami se trguje na Ljubljanski borzi.

## b) Obveznice DARS d.d. 2. emisije (DRS2)

Družba DARS d.d. je v letu 2005 izdala obveznice 2. emisije z oznako DRS2, v skupni nominalni vrednosti 61.758.920 EUR. Glavnica v celoti zapade v letu 2025, kuponska obrestna mera pa znaša 4,5 % letno. Z obveznicami se trguje na Ljubljanski borzi.

## c) Obveznice DARS d.d. 3. emisije (DRS3)

Družba DARS d.d. je v letu 2005 izdala obveznice 3. emisije z oznako DRS3, v skupni nominalni vrednosti 42.563.580 EUR. Glavnica v celoti zapade v letu 2020, kuponska obrestna mera pa znaša 4,0 % letno. Z obveznicami se trguje na Ljubljanski borzi.

**Druge dolgoročne finančne obveznosti**

## a) Posojilo Autovie Venete (AVV)

Posojilo DARS d. d. pri podjetju Autovie Venete je bilo pridobljeno na podlagi memoranduma o soglasju med Vlado Republike Slovenije in Vlado Republike Italije za gradnjo avtocestnih objektov, potrebnih za povezavo slovenskega avtocestnega omrežja z italijanskim. Posojilo je bilo najeto leta 2000.

Dolgoročne obveznosti do AVV ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2011 do 2025	31.849.553
<b>Skupaj</b>		<b>31.849.553</b>

## b) Posojilo Schuldschein

V prvi polovici leta 2015 je družba DARS d.d. najela posojilo na osnovi zadolžnice »Schuldschein« v višini 37.780.000 EUR, ki je bilo v celoti črpano v januarju 2015. Posojilo je bilo najeto po fiksni obrestni meri.

Dolgoročne obveznosti do posojila »Schuldschein« ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2015 do 2030	37.780.000
<b>Skupaj</b>		<b>37.780.000</b>

**Dolgoročne poslovne obveznosti**

Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev v višini 1.876.634 evrov predstavljajo dolgoročno prejete varščine s strani dobaviteljev za namene odprave pomanjkljivosti v garancijski dobi in varščino za potencialne finančne posledice, ki bi nastale zaradi prejetih zahtevkov podizvajalcev.

Med drugimi dolgoročnimi poslovnimi obveznostmi je izkazana obveznost iz naslova nadomestila za stavbno pravico v višini 141.859.644 evrov. Na podlagi Letne izvedbene pogodbe, za izvajanje naročila na podlagi 4. člena ZDARS-1 za leto 2015, je kratkoročni del dolgoročne obveznosti prenesen na kratkoročne obveznosti.

Stavbna pravica je bila v skladu z ZDARS-1 ustanovljena v korist DARS d. d. na zemljiščih v lasti Republike Slovenije, na katerih so avtoceste kot objekti, ki so bili zgrajeni ali so se pričeli graditi pred uveljavitvijo ZDARS-1. Stavbna pravica je bila ustanovljena za 50 let (od 4. decembra 2010 do 4. decembra 2060) kot neodplačna. Po Zakonu o uravnoteženju javnih financ se za stavbno pravico plačuje nadomestilo.

Vrednost nadomestila za stavbno pravico je bila na podlagi mnenja pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin, podanega 7. junija 2012, določena v znesku 190.810.787,05 evra brez DDV.

Med drugimi dolgoročnimi poslovnimi obveznostmi so izkazane obveznosti do sofinancerjev spremljajoče infrastrukture (večinoma občin) v višini 4.027.801 evrov, ki se gradijo v okviru avtocestne infrastrukture in ne predstavlja avtoceste ter jo mora družba po izgradnji predati sofinancerjem.

#### Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti v skupni višini 267.115.473 evrov predstavljajo kratkoročni del dolgoročnih finančnih obveznosti, ki zapadejo v plačilo v naslednjem letu, ter natečene obresti iz posojil, izdanih obveznic in obveznosti iz naslova izvedenih finančnih instrumentov.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank v skupni višini 254.312.156 evrov predstavljajo:

- a. del glavnice kratkoročnih bančnih posojil za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev, ki zapadejo v plačilo v letu 2015;

Posojilodajalec	v EUR (brez centov)	
	30.6.2015	30.6.2014
Evropska investicijska banka I	3.095.600	5.089.600
Evropska investicijska banka II	8.666.667	8.666.667
Evropska investicijska banka III	11.666.667	11.666.667
Evropska investicijska banka IV	10.666.667	10.666.667
Evropska investicijska banka V	6.000.000	6.000.000
Evropska investicijska banka VI	6.270.000	6.270.000
Evropska investicijska banka VII	9.090.909	6.818.182
Evropska investicijska banka VIII	13.250.000	5.805.556
Kreditanstalt für Wiederaufbau II	16.718.750	16.718.750
Kreditanstalt für Wiederaufbau III	11.000.000	5.500.000
Kreditanstalt für Wiederaufbau IV	10.000.000	5.000.000
Depfa Bank I	7.142.857	7.142.857
Depfa Bank II	16.666.667	16.666.667
Kommunalkredit	14.000.000	0
Konzorcij bank I	24.127.749	24.127.749
Konzorcij bank II	4.033.522	448.169
Konzorcij bank III	700.942	700.942
Konzorcij bank IV	344.416	344.416
Konzorcij bank V	397.011	397.011
Konzorcij bank VI	659.201	659.201
Konzorcij bank VII	5.116.493	5.116.493
Nova ljubljanska banka I	15.312.500	15.312.500
Nova ljubljanska banka II	11.153.846	5.576.923
Nova ljubljanska banka III	3.333.333	0
Sberbank	4.285.714	0
Hypo Alpe Adria I	833.042	833.042
Hypo Alpe Adria II	1.250.874	1.250.874
Hypo Alpe Adria III	2.086.463	2.086.463
Unicredit bank I	1.669.170	1.669.170
Unicredit bank II	6.666.667	6.666.667

Posojilodajalec	v EUR (brez centov)	
	30.6.2015	30.6.2014
Unicredit bank III	9.400.000	4.700.000
Banka Koper I	2.333.333	2.333.333
Banka Koper II	8.333.333	4.166.667
<b>Skupaj glavnice</b>	<b>246.272.393</b>	<b>188.401.233</b>

b. natečene obresti od dolgoročnih bančnih posojil na dan 30. junij 2015 v višini 8.039.764 evrov. Kratkoročne finančne obveznosti za obresti se nanašajo na obresti, natečene do 30. junij 2015, in na obračunane obresti na dan 30. junij 2015. Obrestne mere in način obračunavanja obresti za sklenjene posle so pogodbeno določeni in so se na 30. 6. 2015 nahajale v intervalu med 0,116% in 5,05% letno.

Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic v višini 4.275.767 evrov se nanašajo na obresti, natečene do 30. junija 2015.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 8.527.549 evrov se nanašajo na:

V EUR (brez centov)	30.6.2015	30.6.2014
Kratkoročni del glavnice posojila Autovie Venete S.p.A.	3.184.955	3.184.955
Obresti od izvedenih finančnih instrumentov	102.267	0
Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	5.240.328	4.824.881
<b>Skupaj</b>	<b>8.527.549</b>	<b>8.009.836</b>

Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov v višini 5.240.328 evrov se nanašajo na obveznosti iz naslova vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov na dan 30.6.2015.

Da bi se zavarovala pred obrestnimi tveganjem, se je družba v preteklih letih – v skladu s politiko aktivnega upravljanja finančnega tveganja – odločila, da bo zmanjšala izpostavljenost tveganju sprememb obrestnih mer na trgu. Tako je bilo 31. decembra 2013 variabilni obrestni meri izpostavljenih 60 odstotkov vrednosti portfelja zadolženosti, fiksni obrestni meri pa 39 odstotkov. Preostali odstotek predstavlja brezobrestni kredit. V letu 2014 je družba DARS d. d. sklenila tri posle zavarovanja obrestnih tveganj v skupni višini 150 milijonov evrov in tako zmanjšala izpostavljenost variabilni obrestni meri na 54 odstotkov. Izpostavljenost fiksni obrestni meri je tako 45 odstotkov, preostali odstotek predstavlja brezobrestni kredit.

Podrobnejši opis izvedenih finančnih instrumentov, ki jih je imela družba sklenjene na dan 30.6.2015

#### Zavarovanje obrestnega tveganja v višini 40 milijonov evrov

Družba DARS d. d. je leta 2007 sklenila posel zavarovanja obrestnega tveganja v višini 40.000.000 evrov z ročnostjo treh let. S tem poslom je DARS d. d. delno zavaroval posojilo, najeto pri UniCredit Banki Slovenija. Posojilo je bilo zavarovano za tri leta s fiksno obrestno mero ter z opcijo podaljšanja posla za nadaljnjih sedem let. V letu 2010 se je izvršila opcija podaljšanja posla za nadaljnjih sedem let.

#### Zavarovanje obrestnega tveganja v skupni višini 150 milijonov evrov

Družba DARS d. d. je v drugi polovici leta 2014 sklenila tri posle zavarovanja obrestnega tveganja v skupni višini 150.000.000 evrov z ročnostjo deset let. S posameznimi posli v višini po 50 milijonov evrov je DARS d. d. delno zavaroval posojila, najeta pri banki KfW (posojilo KfW 267,5) in pri NLB (za posojilo 245 milijonov evrov in 145 milijonov evrov). Posojila so bila zavarovana za deset let s fiksno obrestno mero.

#### Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR (brez centov)	30.6.2015	Delež	30.6.2014	Indeks
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	39.034.613	71	48.158.393	81
Kratkoročne obveznosti za predujme	76.046	0	5.322	1.429



v EUR (brez centov)	30.6.2015	Delež	30.6.2014	Indeks
Kratkoročne obveznosti do delavcev	1.559.771	3	1.535.617	102
Kratkoročne obveznosti do države	13.952.997	25	19.257.244	72
-obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb	1.175.197	2	3.350.965	35
-obveznosti za obračunani DDV	5.874.012	11	4.613.213	127
- kratkoročna obveznost za stavbno pravico	5.028.647	9	9.016.393	56
-obveznosti za davke in prispevke izplačevalca	1.118.788	2	1.085.535	103
-druge obveznosti do države	756.352	1	1.191.138	63
Kratkoročne obveznosti do drugih	736.511	1	1.251.644	59
<b>Skupaj:</b>	<b>55.359.939</b>	<b>100</b>	<b>70.208.221</b>	<b>79</b>

Največji delež (71-odstoten) kratkoročnih poslovnih obveznostih predstavljajo obveznosti družbe do dobaviteljev. Te obveznosti zajemajo neplačane obveznosti za izvedena in obračunana dela pri gradnji avtocest, ki so jih izvajali domači in tuji dobavitelji (vključno s pogodbeno zadržanimi zneski), obveznosti iz naslova odškodnin pri pridobivanju zemljišč za posle v imenu RS in za njen račun, obveznosti iz poslovanja iz naslova upravljanja in vzdrževanja avtocest ter druge kratkoročne poslovne obveznosti.

Pogodbeno zadržana sredstva predstavljajo varščino za dobro izvedbo del in se do izpolnitve vseh pogodbenih obveznosti s strani izvajalca (prevzem del, odprava vseh pomanjkljivosti, predaja garancij za odpravo napak v garancijski dobi) zadržijo v višini do največ petih odstotkov pogodbene vrednosti. Zadržana sredstva po sklenjenih pogodbah z izvajalci pripadajo izvajalcem in se nakažejo potem, ko izvajalci izpolnijo pogodbeno obveznost in dostavijo investitorju zahtevano dokumentacijo. Na dan 30. 6. 2015 so kratkoročne obveznosti na podlagi zadržanih sredstev znašale 31.620.174 evrov in so predstavljale 81-odstotni delež vseh obveznosti do dobaviteljev.

Med kratkoročnimi poslovnimi obveznostmi je tudi kratkoročni del dolgoročne obveznosti iz naslova nadomestila za stavbno pravico, ki za leto 2015, v skladu z Letno izvedbeno pogodbo za izvajanje naročila na podlagi 4. člena ZDARS-1, znaša 15.684.385 evrov. Na dan 30. 6. 2015 je bilo odplačnih 5.028.647 evrov.

#### Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR (brez centov)	30.6.2015	Delež	30.6.2014	Indeks
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	433.821	1%	281.638	154
Kratkoročne odloženi prihodki	48.348.103	99%	46.483.112	104
<b>Skupaj</b>	<b>48.781.924</b>	<b>100%</b>	<b>46.764.751</b>	<b>104</b>

Med obveznostmi družbe so vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki, ki zajemajo vnaprej vračunane stroške za spremenljivi prejemek uprave v višini 219.849 evrov in variabilni del plače za zaposlene po individualni pogodbi v višini 219.849 evrov.

Kratkoročno odloženi prihodki nastanejo, ko še niso opravljene že zaračunane ali celo plačane storitve. Kratkoročno odloženi prihodki družbe so bili oblikovani za prihodke od prodaje cestnine v obliki dobroimetja, naloženega na elektronske cestninske medije (elektronske tablice sistema ABC, DARS kartice in DARS kartice Transporter), ki so bili zaračunani in plačani, a jim niso sledili cestninski prehodi do dne 30. 6. 2015. Prihodki so odloženi, dokler uporabniki storitev ne opravijo cestninskega prehoda. Kratkoročno odloženi prihodki družbe so bili oblikovani tudi za že zaračunane letne vinjete in polletne enosledne vinjete za uporabo avtocest v letu 2015 (polletna vinjeta velja šest mesecev od dneva njenega nakupa, letna vinjeta za leto 2015 pa od 1. decembra 2014 do 31. januarja 2016).

Kratkoročno odloženi prihodki so:

- že zaračunane letne in polletne vinjete, veljavne za uporabo avtocest v letu 2015, v skupni višini 37.402.566 evrov (polletna vinjeta velja šest mesecev od dneva njenega nakupa, letna vinjeta za leto 2015 pa velja od 1. 12. 2014 do 31. 1. 2016),



- naloženo dobroimetje na predplačniške cestninske medije (DARS kartice, ABC kartice), ki je bilo zaračunano in plačano, ne sledijo pa mu cestninski prehodi do dne 30. 6. 2015, v višini 10.895.842 evrov (Prihodki bodo odloženi, dokler uporabniki storitev ne opravijo cestninskega prehoda.) in
- drugi kratkoročno odloženi prihodke v višini 49.695 evrov.

### Zunajbilančna evidenca

V zunajbilančni evidenci ima družba skupaj evidentiranih 129.592.268 evrov. Znesek v višini 128.403.368 evrov predstavlja potencialna denarna sredstva oziroma terjatve iz naslova prejetih garancij oziroma drugih instrumentov zavarovanja za dobro izvedbo del/odpravo napak v garancijski dobi.

274.283 evrov predstavljajo evidentirane potencialne terjatve do občin na podlagi neupravičeno zaračunanih in izterjanih nadomestil za uporabo stavbnih zemljišč z zamudnimi obrestmi.

Vrednost zaloge vinjet za uporabo cestninskih cest v Republiki Avstriji, ki jih prodaja DARS d. d., znaša 914.618 evrov.

## Pojasnila k izkazu poslovnega izida

### Čisti prihodki od prodaje

v EUR (brez centov)	I-VI 2015	Delež	I-VI 2014	Indeks
Prihodki od cestnin	158.436.572	97	158.516.417	100
- prihodki od prodaje vinjet	65.590.549	-	63.519.908	103
- prihodki od cestnine za tovorni promet	92.846.023	-	94.996.510	98
Prihodki od zakupnin za počivališča	3.387.138	2	3.352.213	101
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	309.921	0	364.514	85
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	91.274	0	100.006	91
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	326.630	0	359.645	91
Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila	196.525	0	218.295	90
Drugi prihodki od prodaje	380.010	0	353.934	107
<b>Skupaj čisti prihodki od prodaje</b>	<b>163.128.070</b>	<b>100</b>	<b>163.265.025</b>	<b>100</b>

Prihodki od pobiranja cestnine so v prvem polletju leta 2015 znašali 158.436.572 evrov in predstavljajo 97 odstotkov vseh prihodkov od prodaje. Od tega znašajo prihodki od cestninjenja vozil, težkih do 3,5 tone (vinjetni sistem), 65.590.549 evrov oziroma 41 odstotkov prihodkov od cestnin in prihodki od cestninjenja vozil, težkih nad 3,5 tone, 92.846.023 evrov oziroma 59 odstotkov prihodkov od cestnin.

Prihodkom od cestnine sledijo prihodki od zakupnin za počivališča, ki so v prvi polovici leta 2015 znašali 3.387.138 evrov. Prihodki od zakupnin nastanejo z oddajanjem v zakup pravice do uporabe zemljišč ob avtocestah za izvajanje servisnih dejavnosti s področja gostinstva in postavitve bencinskih črpalk s servisi.

Med prihodke od prodaje spadajo še prihodki od zapor in prekomernih obremenitev v višini 309.921 evrov, prihodki od zakupa optičnih vlaken v višini 326.630 evrov in prihodki od zaračunanih služnosti v višini 91.274 evrov.

Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila so v prvi polovici leta 2015 znašali 196.525 evrov. Ti prihodki se nanašajo na izvajanje nalog, ki jih DARS d. d. opravlja v imenu in za račun RS na podlagi letne izvedbene pogodbe in 4. člena ZDARS-1. Naloge vključujejo prostorsko načrtovanje in umeščanje avtocest v prostor ter pridobivanje nepremičnin za potrebne graditve avtocest.

Druge prihodke od prodaje v višini 380.010 evrov predstavljajo prihodki od provizije, ustvarjene pri prodaji avstrijskih vinjet, prihodki od prodaje elektronskih tablic, prihodki od vlek, plußenja, reševanja prometnih nezgod,

prihodki iz naslova najemnin za počitniške kapacitete in stanovanja, prihodki od prodaje odpadnega materiala in ostali prihodki.

Čisti prihodki od prodaje so bili v celoti ustvarjeni na domačem trgu.

### Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve

Lastne storitve investicijskih vlaganj na avtocestah, ki jih ni zaračunala zunanjim izvajalcem storitev obnavljanja avtocest, je družba v prvem polletju letu 2015 usredstvila. Prihodki od usredstvenih lastnih storitev so v prvem polletju leta 2015 znašali 448.670 evrov.

### Drugi poslovni prihodki

v EUR (brez centov)	I-VI 2015	Delež	I-VI 2014	Indeks
Odprava dolgoročnih rezervacij	210.844	0	181.318	116
Odškodnine od zavarovalnic	1.034.312	0	1.105.690	94
Drugi prihodki od prodaje	1.522.003	1	1.399.479	109
<b>Skupaj poslovni prihodki</b>	<b>2.767.160</b>	<b>1</b>	<b>2.686.486</b>	<b>103</b>

Odškodnine od zavarovalnic v višini 1.034.312 evrov se nanašajo na odškodnine, prejete od zavarovalnic za odpravo škode, ki je nastala na avtocestnih odsekih in objektih ob avtocestah.

Med drugimi poslovnimi prihodki v skupni višini 1.522.003 evrov predstavljata največji delež odprava dolgoročno odloženih prihodkov iz naslova prejetih kohezivskih sredstev višini 1.025.656 evrov za pokrivanje stroškov amortizacije osnovnih sredstev in drugi poslovni prihodki v višini 267.302 evrov, prejeti iz naslova sofinanciranja občin, ki se v prihodke prenašajo ob prejemu sredstev iz naslova oblikovanih dolgoročnih pasivnih časovnih razmejitev, skladno z nastankom stroškov (obračunano amortizacijo). 55.290 evrov drugih poslovnih prihodkov se nanaša na prevrednotovalne poslovne prihodke, ustvarjene s prodajo nepremičnin in opreme.

### Stroški in poslovni odhodki

Pregled stroškov:

v EUR (brez centov)	I-VI 2015	Delež	I-VI 2014	Indeks
Stroški materiala	4.781.981	4	5.031.126	95
Stroški storitev	12.126.693	11	10.835.591	112
Stroški dela	16.644.813	16	16.444.582	101
Odpisi vrednosti	73.405.927	69	73.325.232	100
Drugi poslovni odhodki	141.940	0	67.821	209
<b>Skupaj:</b>	<b>107.101.354</b>	<b>100</b>	<b>105.704.353</b>	<b>101</b>

### Stroški materiala

v EUR (brez centov)	I-VI 2015	Delež	I-VI 2014	Indeks
Stroški materiala	1.962.146	41	2.011.983	98
Stroški energije	2.075.409	43	2.145.328	97
Stroški nadomestnih delov	174.345	4	217.826	80
Odpis drobnega inventarja	441.993	9	486.004	91
Drugi stroški materiala	128.088	3	169.985	75
<b>Skupaj:</b>	<b>4.781.981</b>	<b>100</b>	<b>5.031.126</b>	<b>95</b>

**Stroški storitev**

v EUR (brez centov)	I-VI 2015	Delež	I-VI 2014	Indeks
Stroški nadzornega inženirja	334.721	3	90.026	372
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	3.162.994	26	2.426.652	130
Najemnine	554.622	5	482.832	115
Stroški plačilnega prometa	654.112	5	615.811	106
Provizija od prodanih vinjet	2.345.625	19	2.406.253	97
Stroški zavarovanj	624.101	5	601.192	104
Stroški študentskega dela	1.097.905	9	885.299	124
Drugi stroški storitev	3.352.615	28	3.327.527	101
<b>Skupaj:</b>	<b>12.126.693</b>	<b>100</b>	<b>10.835.591</b>	<b>112</b>

**Stroški dela**

v EUR (brez centov)	I-VI 2015	Delež	I-VI 2014	Indeks
Stroški plač	11.737.003	71	11.539.003	102
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	2.445.202	15	2.399.237	102
Drugi stroški dela	2.462.607	15	2.506.342	98
<b>Skupaj:</b>	<b>16.644.813</b>	<b>100</b>	<b>16.444.582</b>	<b>98</b>

**Odpisi vrednosti**

v EUR (brez centov)	I-VI 2015	Delež	I-VI 2014	Indeks
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	2.190.161	3	2.234.714	98
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	71.201.400	97	71.089.996	100
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	13.778	0	0	-
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstev	588	0	522	113
<b>Skupaj:</b>	<b>73.405.927</b>	<b>100</b>	<b>73.325.232</b>	<b>100</b>

Prevrednotovalni poslovni odhodki v zvezi z obratnimi sredstvi se nanašajo na popravke vrednosti terjatev ter odpis nekurantnih zalog materiala.

**Drugi poslovni odhodki**

V postavko drugi poslovni odhodki v višini 141.940 evrov so vključeni:

- stroški iz naslova oblikovanja dolgoročnih rezervacij v višini 3.420 evrov za izplačila ob upokojitvi za zaposlene, ki v skladu z dogovorom med sindikati in družbo niso vključeni v pokojninski načrt kolektivnega prostovoljnega dodatnega pokojninskega zavarovanja,
- nadomestila za uporabo stavbnih zemljišč v višini 26.716 evrov,
- ostali stroški v višini 111.804 evrov.

**Finančni prihodki iz posojil, danim drugim**

Finančni prihodki iz posojil, danih drugim, v višini 604.606 evrov, so posledica nalaganja kratkoročnih viškov likvidnih sredstev DARS d.d. pri bankah v obliki depozitov. V primerjavi z obdobjem januar junij 2014 so se zmanjšali za 71%. Razlog za zmanjšanje je v nižjih obrestnih merah in nižjih zneskih depozitov.

Finančni prihodki iz finančnih sredstev, razporejenih po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, ki so v prvem polletju leta 2015 evidentirani v višini 772.184 evrov, izhajajo iz vrednotenja posla z izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje obrestnih tveganj v višini 40.000.000 EUR, s katerim družba ščiti denarni tok iz najetih posojil, za potrebe izgradnje avtocest.

**Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih**

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih v višini 18.155 evrov se nanašajo na finančne prihodke iz poslovnih terjatev ter vključujejo zaračunane zamudne obresti in pozitivne tečajne razlike.

**Finančni odhodki iz finančnih obveznosti**

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti se nanašajo na:

- finančne odhodke iz posojil, prejetih od bank  
Finančni odhodki v višini 20.164.444 evrov predstavljajo obresti dolgoročnih kreditov. Povprečna ponderirana obrestna mera dolgoročnih kreditov na dan 30. 6. 2015 znaša 1,87 %.
- finančne odhodke iz izdanih obveznic  
Finančni odhodki v višini 3.639.136 evrov predstavljajo obresti iz izdanih dolgoročnih vrednostnih papirjev. Povprečna ponderirana obrestna mera dolgoročnih vrednostnih papirjev na dan 30. 6. 2015 znaša 4,35 %.
- finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti  
Finančni odhodki v višini 1.605.394 evrov predstavljajo obresti, ki izhajajo iz posla z izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje obrestnih tveganj v višini 40.000.000 evrov.

**Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti**

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti v višini 202.744 evrov med drugim vključujejo obračunane zamudne obresti iz naslova nepravočasno poravnanih obveznosti in negativne tečajne razlike.

**Drugi prihodki**

Drugi prihodki v višini 104.456 evrov predstavljajo odškodnine, prejete po sodbah, zaračunane pogodbene kazni, povrnjene stroške postopkov pravnih zadev in podobno.

**Drugi odhodki**

Drugi odhodki v višini 273.215 evrov vključujejo predvsem odškodnine, plačane po sodbah, stroške v revizijskih postopkih po zakonu o javnih naročilih, dane donacije in podobno.

## Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov

Pregled pomembnejših dogodkov po zaključku obračunskega obdobja:

**Julij**

DARS d. d. je objavil javno naročilo za vzpostavitev in delovanje večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku na avtocestah in hitrih cestah.

Podpis pogodbe z družbo SGP Pomgrad d. d. za izvedbo gradbenih del na odseku AC Draženci - MMP Gruškovje, I. etapa.

**Avgust**

Objava javnega poziva z namenom pridobitve relevantne informativne ponudbe poslovnega prostora v Ljubljani.

Podpis pogodbe s podjetjem EURO ASFALT d. o. o. Sarajevo za izvedbo gradbenih del na AC odseku Draženci – Gruškovje za II. b etapo.

Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov niso imeli vpliva na računovodske izkaze družbe DARS d.d. za obdobje januar junij 2015.

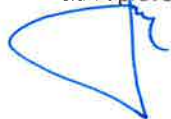
## Izjava o odgovornosti uprave

Člani uprave DARS d. d., ki jo sestavljajo mag. Matjaž Knez, predsednik uprave, mag. Gašper Marc, član uprave, Franc Skok, član uprave, in Marjan Sisinger, delavski direktor/ član uprave, v skladu s 113. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov po svojem najboljšem vedenju izjavljajo, da je povzetek računovodskega poročila družbe DARS d. d. za obdobje januar junij 2015 sestavljen v skladu s slovenskimi standardi računovodskega poročanja ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti do virov sredstev, finančnega položaja in poslovnega izida družbe DARS d. d.

Celje, 19. 8. 2015

**mag. Gašper Marc**

član uprave



**mag. Matjaž Knez**

predsednik uprave



**Franc Skok**

član uprave



**Marjan Sisinger**

delavski direktor/ član uprave



**DARS**

DARS D.D.  
DRUŽBA ZA AVTOCESTE  
V REPUBLIKI SLOVENIJI