

**Nerevidirano poročilo o poslovanju  
družbe DARS d. d.  
v prvem polletju 2016**

**Ljubljana, avgust 2016**

## 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.....	8
I.6 Pomembni poslovni dogodki v obdobju januar – junij 2016.....	10
I.7 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila.....	11
Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov .....	33
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) 544-20-01
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, sprejet v decembru 2014, kakor tudi Priporočila in pričakovanja SDH kot upravljavca kapitalskih naložb RS, sprejeta v februarju 2016, 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 2016	I-VI 2015	Indeks 2016/2015
Prihodki	172.643.526	167.844.085	103
Odhodki	136.998.397	132.986.286	103
Čisti prihodki od prodaje	169.259.689	163.128.070	104
Prihodki iz poslovanja	172.458.734	166.343.900	104
Poslovni stroški	113.105.023	107.101.354	106
Poslovni izid iz poslovanja	59.353.711	59.242.546	100
EBITDA	136.153.795	132.648.473	103
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	29.585.458	28.931.973	102
	<b>30. 6. 2016</b>	<b>30. 6. 2015</b>	<b>Indeks 2016/2015</b>
Sredstva	5.421.267.213	5.511.994.462	98
Osnovni kapital	2.319.866.345	2.319.866.345	100
Kapital	2.588.128.463	2.564.416.174	101

Število zaposlenih	Leto 2016	Leto 2015	Indeks 2016/2015
Na dan 30. 6.	1.244	1.242	100

## I.3 Poslovna tveganja

V družbi DARS d. d. smo izpostavljeni različnim vrstam tveganj, ki jih redno spremljamo, preverjamo in dopolnjujemo, da bi bila ključna tveganja pravočasno prepoznana, ovrednotena in obvladovana. V prvem polletju leta 2016 pri upravljanju s tveganji nadaljujemo z nadgrajeno metodologijo, ki je bila spremenjena v preteklem letu. Tako je proces upravljanja tveganj vzpostavljen na vseh ravneh poslovnega vodenja in odločanja, tveganja pa obvladujemo sistematično s pomočjo vzpostavljenega registra tveganj, v katerem so popisana in ovrednotena vsa tveganja ter ukrepi oz. kontrole, s katerimi tveganja obvladujemo.

V podjetju posebno pozornost posvečamo predvsem obvladovanju naslednjih vrst tveganj:

- uvedba ECS (zanesljivost tehnologije, skladnost z direktivo, realizacija skladna z akcijskim načrtom),
- zastarelost cestninskega sistema,
- izpad prihodkov (zakonodaja v nastajanju, nedodelana metodologija, cene cestnine),
- vpliv zunanjih dejavnikov (makroekonomski položaj, odnosi z javnostjo, ugled družbe),
- tveganje na področju zakonodaje in regulative,
- tveganje izbire izvajalca ter odvisnost od zunanjih izvajalcev,
- izpad dobave strateških resursov (sol, elektrika,...),
- tveganje informacijske podpore,
- tveganje zaposlenih (vodstvene in druge večine),
- tveganje varnost pri delu,
- okoljska tveganja.

### Vpliv zunanjih dejavnikov

V družbi tekoče spremljamo ekonomska gibanja in poslovanje dejavno prilagajamo spreminjajočim se 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, tekoče obvladujemo s primerno proaktivno komunikacijsko strategijo, ki poudarja ažurno in kvalitetno interakcijo tako z zunanjo kot interno javnostjo.

#### Tveganje zakonodaje in regulative

Za pravno varnost in zakonitost poslovanja skrbita tako pravna služba DARS d. d. kot oddelek javnih naročil. Pravna služba 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, tekoče spremlja spremembe v zakonodaji in o tem obvešča ostale zaposlene. V družbi je ločeno vzpostavljen oddelek javnih naročil, ki na drugi strani skrbi za zakonitost postopkov javnega naročanja.

#### Tveganje izbire izvajalcev

Da bi čim bolj znižali tveganja pri izbiri izvajalcev, tekoče spremljamo vse informacije o poslovanju poslovnih partnerjev in pripravljamo ukrepe, s katerimi lahko vnaprej preprečimo vplive 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 tekom njenega celotnega življenjskega cikla, od priprave razpisne dokumentacije do sklenitve pogodbe, med samo izvedbo posla in do izteka garancijske dobe, v kolikor je ta predvidena. Prav tako redno in s posebno skrbnostjo nadziramo stroške investicij, tako rednih kot tistih, ki so nastali zaradi naknadnih sprememb projekta.

#### Izpad dobave strateških resursov

DARS d. d. kot zavezanec po Zakonu o javnem naročanju, vse postopke nabave blaga in storitev izvaja s postopki javnega naročanja. Pri tem 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), pravočasno in kakovostno načrtovanje, analiziranje konkurence na trgu, skrbno oblikovanje razpisne dokumentacije in aktivna vloga skrbnikov pogodb. Posebno skrb namenjamo tveganju izpada električne energije v predorih in na cestninskih postajah, kjer prepoznano tveganje obvladujemo z lastnimi zmogljivimi generatorji, ki so skrbno vzdrževani.

#### Tveganje informacijske podpore

Tveganje informacijske infrastrukture obvladujemo z rednim vzdrževanjem in nadgradnjami programske in strojne opreme ter z izvajanjem jasne vizije razvoja informacijskega sistema družbe. Tako morebitne motnje oziroma napake obvladujemo z rednim spremljanjem stanja IT sistemov in takojšnjim odzivanjem na izredne dogodke. Vzpostavljen imamo sistem neprekinjenega delovanja informacijskega sistema (podvajanje najvitalnejših delov informacijske opreme) in uvedene varnostne ukrepe za zaščito in varovanje informacijskih sistemov pred nepooblaščenimi posegi in izgubo podatkov, ki se nenehno posodablja. Kot eno izmed metod prepoznavanja nevarnosti uporabljamo tudi neodvisne varnostne preglede informacijske tehnologije. Storitve, za katere nismo zadosti usposobljeni oz. nimamo zadosti kadrovske vire, izvajamo s pomočjo zunanjih pogodbenih izvajalcev.

#### Zastarelost cestninskega sistema

Obstoječi cestninski sistem, s katerim cestninimo tovorni promet je potrebno temeljito prenoviti, predvsem zaradi zastarelosti tehnologije in uskladitve z Direktivo o interoperabilnosti elektronskih cestninskih sistemov v Evropski uniji. Na nivoju DARS-a je bila v ta namen že oblikovana projektna skupina, sestavljena iz odgovornih direktorjev, ki s pomočjo tujih svetovalcev izvaja korake, predvidene v akcijskem načrtu. V juliju 2015 je bil tako objavljen mednarodni javni razpis, z namenom izbora pogodbenega partnerja za izpeljavo projekta vzpostavitve in delovanja večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku. V oktobru 2015 je potekel rok za oddajo ponudb; prejeli smo štiri ponudbe. Zaradi vloženega revizijskega zahtevka se je odpiranje ponudb zamaknilo, po zavrnitvi zahtevka s strani Državne revizijske komisije pa je bil, po ocenjevanju prejetih ponudb, izbran ponudnik Telekom Slovenije v konzorciju z norveško družbo Q-Free. Kljub temu so vsi neizbrani ponudniki vložili revizijske zahteve, ki pa jih je Državna revizijska komisija zavrnila. Na osnovi zaključenega javnega naročila je bil izbran ponudnik za Vzpostavitev in delovanje večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku na avtocestah in hitrih cestah.

### Zaposleni

V današnjem poslovnem svetu človeški kapital predstavlja uspešnim organizacijam enega od osnovnih dejavnikov poslovne odličnosti. Zaposlene je tako treba obravnavati kot pomemben člen podjetja, ki ustvarja dodano vrednost in prispeva k pozitivnim poslovnim rezultatom, kar pomembno prispeva k zmanjševanju tveganja človeškega faktorja. V naši organizaciji tveganja človeških dejavnikov v delovnih procesih obvladujemo z ustreznim strokovnim in ekonomsko racionalnim zagotavljanjem potrebnih kadrovskih resursov ter ustreznim vlaganjem v strokovno znanje že zaposlenih delavcev in v razvoj njihovih kompetenc ter 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

Zakon o varnosti in zdravju pri delu v 17. členu določa, da mora delodajalec pisno oceniti tveganja, katerim so delavci izpostavljeni, ali bi lahko bili izpostavljeni pri delu. V prvi polovici leta 2016 je bila tako sprejeta že 5. revizija ocenjevanja tveganja, kjer smo za vsako delovno mesto na osnovi verjetnosti za nastanek nezgod pri delu, poklicnih bolezni oz. bolezni v zvezi z delom in resnosti njihovih posledic sprejeli odločitev o tem ali je tveganje sprejemljivo in določili ukrepe za zmanjšanje tveganja. Sicer pa se aktivnosti, ki zmanjšujejo prepoznana tveganja v okviru varnosti in zdravja naših zaposlenih, izvajajo stalno v obliki svetovanja in razvijanja celovite varnostne politike s poudarkom na preventivnem delovanju.

### Okoljsko tveganje

Neustrezne prakse glede odlaganja odpadkov, onesnaževanja okolja in varovanja vplivnega območja postaja vse bolj aktualna problematika, katere se zavedamo tudi v naši družbi. DARS d. d. je - kot upravljavec in vzdrževalec avtocest in hitrih cest - vzpostavil sistem ravnanja z okoljem; 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. Z namero ozaveščanja zaposlenih k racionalnejši rabi energije, ki neposredno vplivajo na okoljske vplive in vidike smo pripravili zloženko »10 DARSOVIH pravil okoljsko-energetsko odgovornega vedenja zaposlenih«, katerega so prejeli vsi zaposleni. Hkrati v okviru politike varovanja okolja izvajamo prilagoditev zakonodajnim spremembam glede na novo uredbo o odpadkih, sprejemamo ukrepe za zmanjševanje svetlobnega onesnaževanja in izvajamo letni program obratovalnega monitoringa za odpadne padavinske vode (LPOM).

## 1.4 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	Možnost 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	Možnost izgube zaradi neugodnega gibanja obrestnih mer na trgu ali sprememb pogojev financiranja ter najemanja kreditov	Spremljanje gibanja obrestnih mer na trgu, pogajanja s kreditnimi institucijami, varovanje z uporabo ustreznih finančnih instrumentov, refinanciranje kreditov	Velika

Kreditno tveganje	Možnost (verjetnost) nastanka izgube zaradi neizpolnitve pogodbenih obveznosti iz zadolževanja	Spremljanje kreditnega portfelja družbe, redno analiziranje vzdržnosti poslovanja družbe, refinanciranje dolga	Zmerna
Kreditno tveganje poslovnih partnerjev	Tveganje neplačil s strani poslovnih partnerjev in insolventnih postopkov	Spremljanje izpostavljenosti do posameznega partnerja	Majhna
Likvidnostno tveganje	Možnost pomanjkanja denarnih sredstev za poplačilo obveznosti	Nadzor nad denarnimi tokovi, 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 2016 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

V družbi redno spremljamo izpostavljenost obrestnemu tveganju. Družba je imela na dan 30. 6. 2016 najetih 30 dolgoročnih posojil, ki so delno ali v celoti vezana na referenčno obrestno mero EURIBOR (6-mesečni ali 3-mesečni). V prvem polletju 2016 je družba izvedla refinanciranje dela obstoječega dolga v skupni višini 139,2 mio EUR.

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. 2016 38,6 % dolga najetega po fiksni obrestni meri, 60,1 % dolga po spremenljivi obrestni meri, 1,3 % dolga pa je predstavljal brezobrestni dolg. Skupaj z uporabo izvedenih finančnih instrumentov je družba pred obrestnimi tveganji zaščitila 48,6 % svojega kreditnega portfelja. Če upoštevamo še brezobrestni dolg, ima družba pred obrestnimi tveganji zaščitenega skupaj 49,9 % kreditnega portfelja, variabilni obrestni meri pa je izpostavljenega 50,1 % kreditnega portfelja.

Ključna obrestna mera Evropske centralne banke je na dan 30. 6. 2016 znašala 0 %. Evske referenčne obrestne mere so nadaljevale pot navzdol in 6-mesečni EURIBOR je že nekaj časa v negativnem območju (na dan 30. 6. 2016 je znašal -0,176 %). V prvem polletju 2016 je družba sklenila en posel zavarovanja obrestnega tveganja v višini 50 mio EUR za dobo 10 let.

Simulacija tveganja spremembe obrestne mere na spremembo finančnih odhodkov glede na stanje dolga in strukturo obrestnih mer na dan 30. 6. 2016 kaže, da bi sprememba Euribor-a za eno odstotno točko na letni ravni pomenila povečanje oziroma zmanjšanje finančnih odhodkov za približno 12 mio EUR, kar posledično vpliva na čisti poslovni izid družbe.

Kreditno tveganje DARS d. d.

Kreditno tveganje predstavlja možnost (verjetnost), da družba ne bi mogla izpolniti pogodbenih obveznosti iz zadolževanja. 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 maksimalno prihodke od pobrane cestnine, na drugi strani pa bo upravljalec avtocest le-te upravljal s čim nižjimi stroški. Tveganje obvladujemo v povezavi z upravljanjem obrestnega tveganja.

Za družbo je zelo pomembno, da je bil v letu 2015 sprejet Krovni zakon za prestrukturiranje dolga (Zakon o poročtvu Republike Slovenije za obveznosti DARS d. d. iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za refinanciranje obstoječega dolga DARS, d. d. (Uradni list RS, št. 30/15)). Sprejeti zakon omogoča družbi DARS d. d. aktivno upravljanje obstoječega dolga, prestrukturiranje kreditnega portfelja ter pravočasno zagotovitev vseh potrebnih virov sredstev za pokrivanje zapadlih obveznosti iz obstoječega dolga. Za

namen refinanciranja dolga se družba zadolžuje s 100-odstotnim poroštvom države. Družba je tako v prvem polletju 2016 izvedla refinanciranje dela obstoječega dolga v skupni višini 139,2 mio EUR.

#### Kreditno tveganje poslovnih partnerjev

Kreditno tveganje poslovnih partnerjev predstavlja možnost, da bodo terjatve poplačane le delno ali sploh ne. DARS d. d. ves čas nadzira odprte terjatve do posameznih poslovnih partnerjev in po potrebi ustrezno ukrepa. To tveganje obstaja pri prodaji vinjet prek prodajnih zastopnikov in pri izdajateljih plačilnih kartic, s katerimi se lahko plačuje cestnino na cestninskih postajah, ter tudi pri plačilu cestnine z elektronskimi mediji za vozila, katerih največja dovoljena masa presega 3.500 kilogramov, za katera se plačilo izvede za pretekli mesec na podlagi izstavljenega zbirnega računa. Za določen segment poslovnih partnerjev so zahtevani instrumenti zavarovanja. Vzpostavljeni so določeni postopki spremljanja bonitetnih ocen poslovnih partnerjev (ob vsakokratnem podaljšanju pogodbe; redna spremljava objavljenih stečajev, likvidacij, insolventnih postopkov). V primeru nesprejemljivih kreditnih tveganj se uporabijo pogodbeno dogovorjeni mehanizmi (npr. ustavitev zagotavljanja storitve (cestnina) in dobave blaga (vinjete), prekinitve pogodbe), v primeru zamud pri plačilu pa se aktivirajo postopki izterjave dolga.

#### Likvidnostno tveganje

Tveganja, povezana s plačilno sposobnostjo, so se v prvem polletju 2016 zmanjševala s kakovostnim upravljanjem likvidnosti in oblikovanjem hitro likvidnega naložbenega portfelja. Pri tem je zelo pomembna tudi zmožnost zadolževanja za refinanciranje obstoječega dolga, saj letne obveznosti iz naslova odplačila dolga do leta 2021 porabljajo bistveni del denarnega toka iz poslovanja, kar nam omogoča že omenjen Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti DARS d. d. iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za refinanciranje obstoječega dolga DARS, d. d. Likvidnostno tveganje družbe je zato ocenjeno kot nizko.

## I.5 Analiza poslovanja

### Prihodki DARS d. d.

Vrsta prihodkov	I-VI 2016 v EUR	I-VI 2015 v EUR	Indeks 2016/2015	Strukturni deleži I-VI 2016 v %
Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila	197.836	196.525	101	0
Prihodki od cestnin	164.060.355	158.436.572	104	95
- vinjete	68.843.405	65.590.549	105	40
- tovorni promet	95.216.950	92.846.023	103	55
Prihodki od zakupnin za počivališča	3.489.415	3.387.138	103	2
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	317.762	309.921	103	0
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	301.912	91.274	331	0
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	476.490	326.630	146	0
Drugi prihodki od prodaje	415.918	380.010	109	0
Drugi poslovni prihodki	2.973.361	2.767.160	107	2
Finančni prihodki	83.533	1.395.729	6	0
Drugi prihodki	101.260	104.456	97	0
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	225.684	448.670	50	0
<b>Skupaj</b>	<b>172.643.526</b>	<b>167.844.085</b>	<b>103</b>	<b>100</b>

V prvi polovici poslovnega leta 2016 so prihodki družbe DARS d. d. znašali 172,6 mio EUR in so bili za 3 % višji v primerjavi s preteklim obdobjem. Povečali so se prihodki po pogodbi o izvajanju naročila, prihodki od cestnin, prihodki od zakupnin za počivališča, prihodki od zapor in prekomernih obremenitev, prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo, prihodki od zakupa optičnih vlaken, drugi prihodki od prodaje ter drugi poslovni prihodki. Zmanjšali so se finančni prihodki, drugi prihodki ter prihodki od usredstvenih lastnih proizvodov in storitev.

Prihodki od cestnin so v obravnavanem obdobju znašali 164,1 mio EUR in predstavljajo kar 95 % vseh prihodkov družbe DARS d. d. V strukturi prihodkov od cestnin so 42 % predstavljali prihodki od vinjet, 58 % pa prihodki od cestninjenja tovornih vozil. V strukturi najtežjih tovornih vozil (R4) se še vedno dogaja premik od bolj umazanih



vozil nižjih emisijskih razredov EURO k čistejšim vozilom, predvsem EURO VI (132 % porast prevoženih km). Vozila razredov EURO V in VI v strukturi prevoženih kilometrov v obdobju januar - junij 2016 predstavljajo že 70 % (lani 61 %). Največji delež zmanjševanja števila prevoženih kilometrov v primerjavi z lanskim obdobjem je zaznati v emisijskem razredu E III, in sicer za 29 %, v E IV pa za 19 %. V razredu E 0-II se je število km zmanjšalo za 10 %. V letu 2016 se je do konca junija količinsko prodaja vinjet povečala za 184.908 kosov oz. za 6 % glede na enako obdobje preteklega leta.

Prihodki od zakupnin so bili višji za 3 %. Prihodki nastanejo z oddajanjem pravice do uporabe zemljišč ob avtocestah v zakup za izvajanje servisnih dejavnosti s področja gostinstva in postavitve bencinskih črpalk s servisi.

Drugi poslovni prihodki so bili višji za 7 %, predvsem zaradi porabe/odprave sredstev EU za pokrivanje amortizacije prejetih kohezijskih sredstev za AC odsek Slivnica - Draženci.

Ostali prihodki dosegajo majhne deleže v strukturi celotnih prihodkov.

#### Odhodki DARS d. d.

Vrsta odhodkov	I-VI 2016 v EUR	I-VI 2015 v EUR	Indeks 2016/2015	Strukturni deleži I-VI 2016 v %
Stroški materiala	4.728.184	4.781.981	99	3
Stroški storitev	14.050.450	12.126.693	116	10
Stroški dela	17.366.618	16.644.813	104	13
Odpisi vrednosti	76.800.083	73.405.927	105	56
Drugi poslovni odhodki	159.688	141.940	113	0
Finančni odhodki	23.237.088	25.611.717	91	17
Drugi odhodki	656.286	273.215	240	0
<b>Skupaj</b>	<b>136.998.397</b>	<b>132.986.286</b>	<b>103</b>	<b>100</b>

Odhodki družbe DARS d. d. so v obdobju januar – junij 2016 znašali 137 mio EUR in so bili za 3 % višji v primerjavi z enakim obdobjem leta 2015.

Odpisi vrednosti osnovnih sredstev so v obravnavanem obdobju znašali 76,8 mio EUR (oziroma 56 % vseh odhodkov družbe) in so bili za 5 % višji v primerjavi z realizacijo preteklega obdobja. Odpisi vrednosti so se pričeli povečevati glede na preteklo obdobje zaradi pričetka amortiziranja odseka HC Koper – Izola (predor Markovec) ter večjih investicijskih vzdrževanj.

Finančni odhodki so v obravnavanem obdobju znašali 23,2 mio EUR (oziroma 17 % vseh odhodkov družbe). Glede na preteklo obdobje so bili odhodki nižji za 9 %. Družba DARS v obdobju nizkih obrestnih mer za čim daljše obdobje fiksira obrestne mere pri obstoječih posojilih, kjer obstaja možnost klavzule fiksne popravljive obrestne mere. Prav tako s ciljem doseganja primerne strukture variabilne in fiksne obrestne mere sklepa posle zavarovanja obrestnega tveganja (IRS posle).

Stroški dela so bili za štiri odstotne točke višji v primerjavi z 2015 zaradi rasti dodatkov za stalnost in minulo delo ter s 1. 1. 2016 veljavne tarifne priloge k podjetniški Kolektivni pogodbi DARS d. d. Od načrtovanih so stroški dela višji za 1 odstotno točko.

Stroški storitev so bili v obravnavanem obdobju višji za 16 % glede na enako obdobje 2015. Zaradi milejše zime je bilo mogoče že v mesecu marcu pričeti z izvajanjem krpanja voziščnih konstrukcij, zalivanje reg in popravilo jaškov. Poškodbe so posledica povečanja tovornega prometa na naših avtocestah in hitrih cestah. Iz povečanega tovornega prometa izhajajo predvsem večje poškodbe vozišč, ki smo jih dolžni popraviti za zagotavljanje prometne varnosti, kar pa nam posledično veča stroške vzdrževalnih del ter povečuje stroške storitev.

Stroški materiala so se zmanjšali predvsem zaradi milejših vremenskih razmer v zimski sezoni 2015/2016 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. 2016 znašal 29,6 mio EUR in je bil v primerjavi s poslovnim izidom za prvo polovico leta 2015 višji za 2 odstotka.

Ključni poslovni podatki v EUR	I-VI 2016	I-VI 2015	Indeks 2016/2015
Prihodki	172.643.526	167.844.085	103
Odhodki	136.998.397	132.986.286	103
Poslovni prihodki	172.458.734	166.343.900	104
Poslovni stroški	113.105.023	107.101.354	106
EBITDA (izid pred obrestmi, davki in odpisi)	136.153.795	132.648.473	103
Odpisi vrednosti	76.800.083	73.405.927	105
EBIT (izid iz poslovanja, pred obrestmi in davki)	59.353.711	59.242.546	100
Prihodki (finančni, drugi)	184.792	1.500.185	12
Odhodki (finančni, drugi)	23.893.374	25.884.932	92
EBT (dobiček pred obdavčitvijo)	35.645.130	34.857.799	102
Davki	6.059.672	5.925.826	102
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	29.585.458	28.931.973	102

**I.6 Pomembni poslovni dogodki v obdobju januar – junij 2016****Januar**

Nadzorni svet družbe DARS d. d. je odpoklical predsednika uprave mag. Matjaža Kneza in člana uprave družbe g. Franca Skoka, iz razloga hujše kršitve obveznosti.

Z dnem 13. 1. 2016 je Nadzorni svet DARS d. d. za dobo 3 mesecev imenoval za predsednika uprave družbe DARS d. d. dr. Tomaža Vidica.

**Februar**

Nadzorni svet DARS d. d. je na svoji 5. redni seji sprejel Poslovni načrt družbe DARS d. d. za leto 2016.

**Marec**

Nadzorni svet DARS d. d. je dal v skladu s Statutom DARS d. d. predhodno soglasje k sklenitvi posla za javno naročilo »Vzpostavitev in delovanje večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku na avtocestah in hitrih cestah«.

Javno naročilo »Vzpostavitev in delovanje večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku na avtocestah in hitrih cestah« je bilo oddano ponudniku konzorciju Telekom Slovenije d. d. in Q-FREE ASA.

**April**

Evropska komisija je sprejela izvedbeni sklep o odobritvi finančnega prispevka v višini 63,5 milijona evrov, za projekt „Avtocesta A4: Slivnica – Gruškovje: Draženci – Mednarodni mejni prehod (MMP) Gruškovje“, izbran v okviru „Operativnega programa za izvajanje Evropske kohezijske politike v obdobju 2014–2020“ v Sloveniji.

Nadzorni svet je na 7. seji za predsednika uprave s petletnim mandatom imenoval dr. Tomaža Vidica.

Nadzorni svet je dne 20. 4. 2016 preveril in potrdil revidirano Letno poročilo za leto 2015.

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 2015, katerega sestavni del je tudi izjava o upravljanju družbe ter letni dokument.

## I.7 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila

### Računovodski izkazi družbe DARS d. d.

#### Bilanca stanja na dan 30. 6. 2016

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	30. 6. 2015
<b>SREDSTVA</b>	<b>5.421.267.213</b>	<b>5.511.994.462</b>
<b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>	<b>5.234.903.586</b>	<b>5.303.011.299</b>
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	176.099.135	179.585.360
1. Dolgoročne premoženjske pravice	176.099.135	179.585.360
II. Opredmetena osnovna sredstva	5.053.415.714	5.117.651.102
1. Zemljišča in zgradbe	4.894.768.475	4.995.330.080
a) Zemljišča	31.761.783	31.790.833
b) Zgradbe	4.863.006.692	4.963.539.247
3. Druge naprave in oprema	18.041.996	19.329.293
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	140.605.242	102.991.729
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	140.605.242	102.991.729
IV. Dolgoročne finančne naložbe	964	200.964
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	964	200.964
a) Delnice in deleži v družbah v skupini	0	200.000
c) Druge delnice in deleži	964	964
V. Dolgoročne poslovne terjatve	30.768	30.754
2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev	30.768	30.754
VI. Odložene terjatve za davek	5.357.006	5.543.119
<b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>	<b>184.136.215</b>	<b>207.070.065</b>
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	194.724	190.065
II. Zaloge	3.057.296	3.294.419
1. Material	3.056.312	3.293.071
3. Proizvodi in trgovsko blago	985	1.348
III. Kratkoročne finančne naložbe	108.148.882	126.446.087
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	100.464
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	0	100.464
2. Kratkoročna posojila	108.148.882	126.345.623
b) Kratkoročna posojila drugim	108.148.882	126.345.623
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	34.439.638	37.510.338
1. Kratkoročne poslovne terjatve do družb v skupini	0	62.181
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	16.210.130	15.354.307
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	18.229.509	22.093.850
V. Denarna sredstva	38.295.675	39.629.157
<b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>2.227.412</b>	<b>1.913.097</b>

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	30. 6. 2015
<b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>	<b>5.421.267.213</b>	<b>5.511.994.462</b>
<b>A. KAPITAL</b>	<b>2.588.128.463</b>	<b>2.564.416.174</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	26.576.494	26.428.084
III. Rezerve iz dobička	188.454.822	149.535.825
1. Zakonske rezerve	12.838.795	9.815.960
4. Statutarne rezerve	31.067.581	16.709.116
5. Druge rezerve iz dobička	144.548.447	123.010.749
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-11.723.909	-803.067
VI. Preneseni čisti poslovni izid	35.369.254	40.457.013
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	29.585.458	28.931.973
<b>B. REZERVACIJE IN DOLG. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>167.558.220</b>	<b>114.669.071</b>
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	2.417.179	2.400.119
2. Druge rezervacije	49.275.197	22.494.103
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	115.865.844	89.774.849
<b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>2.329.284.669</b>	<b>2.461.651.881</b>
I. Dolgoročne finančne obveznosti	2.192.745.974	2.313.887.801
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	1.965.936.829	2.083.893.702
3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	160.364.547	160.364.547
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	66.444.597	69.629.553
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	136.538.696	147.764.080
2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	2.280.365	1.876.634
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	134.258.331	145.887.446
<b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>	<b>284.928.819</b>	<b>322.475.411</b>
II. Kratkoročne finančne obveznosti	232.463.681	267.115.473
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	207.994.930	254.312.156
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	4.281.840	4.275.767
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	20.186.911	8.527.549
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	52.465.138	55.359.939
1. Kratkoročne poslovne obveznosti do družb v skupini	0	0
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	35.305.090	39.034.613
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	5.287	76.046
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	17.154.761	16.249.280
<b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>	<b>51.367.042</b>	<b>48.781.924</b>

## Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2016

v EUR (brez centov)	1. 1. do 30. 6. 2016	1. 1. do 30. 6. 2015
<b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>	<b>169.259.689</b>	<b>163.128.070</b>
Prihodki od cestnin	164.060.355	158.436.572
Prihodki od zakupnin za počivališča	3.489.415	3.387.138
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	317.762	309.921
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	301.912	91.274
Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila	197.836	196.525
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	476.490	326.630
Drugi prihodki od prodaje	415.918	380.010
<b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>	<b>225.684</b>	<b>448.670</b>
<b>4. Drugi poslovni prihodki</b>	<b>2.973.361</b>	<b>2.767.160</b>
<b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>	<b>-18.778.633</b>	<b>-16.908.674</b>
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter str. porab. materiala	-4.728.184	-4.781.981
b) Stroški storitev	-14.050.450	-12.126.693
<b>6. Stroški dela</b>	<b>-17.366.618</b>	<b>-16.644.813</b>
a) Stroški plač	-12.300.992	-11.737.003
b) Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	-2.533.576	-2.445.202
c) Drugi stroški dela	-2.532.050	-2.462.607
<b>7. Odpisi vrednosti</b>	<b>-76.800.083</b>	<b>-73.405.927</b>
a) Amortizacija	-76.782.555	-73.391.561
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. sr. in opred. osnovnih sr.	-16.962	-13.778
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-567	-588
<b>8. Drugi poslovni odhodki</b>	<b>-159.688</b>	<b>-141.940</b>
<b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>	<b>62.038</b>	<b>1.377.574</b>
b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	62.038	1.377.574
<b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>	<b>21.494</b>	<b>18.155</b>
b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	21.494	18.155
<b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>	<b>-1.761.037</b>	<b>0</b>
<b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>	<b>-21.002.116</b>	<b>-25.408.974</b>
b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-15.236.745	-20.164.444
c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-3.654.067	-3.639.136
č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-2.111.303	-1.605.394
<b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>	<b>-473.936</b>	<b>-202.744</b>
b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	-472.582	-202.103
c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-1.354	-640
<b>15. Drugi prihodki</b>	<b>101.260</b>	<b>104.456</b>
<b>16. Drugi odhodki</b>	<b>-656.286</b>	<b>-273.215</b>
<b>17. Davek iz dobička</b>	<b>-6.059.672</b>	<b>-5.925.826</b>
<b>18. Odloženi davki</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>	<b>29.585.458</b>	<b>28.931.973</b>

## Pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodski izkazi družbe DARS d. d. za prvo polletje leta 2016 in 2015 niso revidirani.

## Pojasnila k bilanci stanja

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev

Kot neopredmetena sredstva vodi družba računalniške programe in stavbno pravico.

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev v prvem polletju leta 2016\*:

V EUR (brez centov)	Neopredmetena osnovna sredstva v gradnji	Računalniški programi	Stavbna pravica	Skupaj
<b>Nabavna vrednost</b>				
Stanje na dan 31. 12. 2015	15.600	8.529.583	190.810.787	199.355.970
Nabave	526.406	0	0	526.406
Aktiviranja	-496.154	496.154	0	0
Izločitve-odpisi v letu 2016	0	0	0	0
<b>Stanje na dan 30. 6. 2016</b>	<b>45.852</b>	<b>9.025.737</b>	<b>190.810.787</b>	<b>199.882.376</b>
<b>Popravek vrednosti</b>				
Stanje na dan 31. 12. 2015	0	7.444.947	14.073.523	21.518.470
Amortizacija	0	301.024	1.963.747	2.264.771
Izločitve-odpisi v letu 2016	0	0	0	0
<b>Stanje na dan 30. 6. 2016</b>	<b>0</b>	<b>7.745.971</b>	<b>16.037.270</b>	<b>23.783.241</b>
<b>Sedanja vrednost</b>				
Stanje na dan 31. 12. 2015	15.600	1.084.636	176.737.264	177.837.500
<b>Stanje na dan 30. 6. 2016</b>	<b>45.852</b>	<b>1.279.766</b>	<b>174.773.517</b>	<b>176.099.135</b>

\*Primerjalni podatki v pregledu gibanja neopredmetenih sredstev so po revidiranem stanju na dan 31.12.2015.

Večje nabave neopredmetenih dolgoročnih sredstev v prvem polletju leta 2016 so:

- nadgradnja projektnega informacijskega sistema DARS d.d. v višini 48.669 evrov,
- nadgradnja programske opreme cestninskega sistema v višini 80.010 evrov,
- nadgradnja programske opreme za nadzor in prodajo vinjet v višini 15.720 evrov,
- nadgradnja programske opreme za sistemsko podporo na infrastrukturi-PIS v višini 11.325 evrov,
- nadgradnja programske opreme banke cestnih podatkov v višini 15.650 evrov,
- nadgradnja sistema za elektronsko upravljanje in arhiviranje dokumentov v višini 53.801 evrov,
- nadgradnje informacijske podpore za spremljanje in obveščanje o stanju prometa KAŽIPOT II v višini 192.555 evrov,
- nadgradnja programske opreme NAVISION v višini 13.194 evrov,
- nadgradnja aplikacije GIS v višini 65.230 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 2016 so:

- vlaganja v avtoceste in ostale zgradbe v višini 33.900.017 evrov,
- nabava delovnih strojev, naprav in priključkov v višini 1.254.100 evrov,
- nabava delovnih, tovornih in priklopnih vozil v višini 1.035.441 evrov,
- nabava pisarniškega pohištva ter ostale biro opreme v višini 59.440 evrov,

- nabava računalniške opreme v višini 125.666 evrov,
- nadgradnja elektro strojne opreme sistema za nadzor in vodenje prometa (SNVP) v višini 166.626 evrov.

## Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v prvem polletju leta 2016\*:

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. 2015	31.785.479	5.505.355.093	76.973.919	118.177.868	141.789.655	5.874.082.014
Nabave v letu 2016	0	0	0	0	35.357.178	35.357.178
Aktiviranja	0	33.734.148	165.869	2.641.574	-36.541.591	0
Izločitve (odtujitve, odpisi) v letu 2016	-23.696	0	-65.710	-1.023.813	0	-1.113.219
<b>Stanje na dan 30. 6. 2016</b>	<b>31.761.783</b>	<b>5.539.089.241</b>	<b>77.074.078</b>	<b>119.795.629</b>	<b>140.605.242</b>	<b>5.908.325.973</b>
<b>Popravek vrednosti</b>						
Stanje na dan 31. 12. 2015	0	669.370.009	12.005.855	100.074.648	0	781.450.512
Amortizacija v 2016	0	70.660.204	1.171.074	2.686.505	0	74.517.783
Izločitve (odtujite, odpisi) v letu 2016	0	0	-50.516	-1.007.519	0	-1.058.035
<b>Stanje na dan 30. 6. 2016</b>	<b>0</b>	<b>740.030.213</b>	<b>13.126.413</b>	<b>101.753.634</b>	<b>0</b>	<b>854.910.260</b>
<b>Sedanja vrednost</b>						
Stanje na dan 31. 12. 2015	31.785.479	4.835.985.084	64.968.064	18.103.220	141.789.655	5.092.631.502
<b>Stanje na dan 30. 6. 2016</b>	<b>31.761.783</b>	<b>4.799.059.028</b>	<b>63.947.665</b>	<b>18.041.995</b>	<b>140.605.242</b>	<b>5.053.415.713</b>

\*Primerjalni podatki v pregledu gibanja opredmetenih osnovnih sredstev so po revidiranem stanju na dan 31.12.2015.



**Sredstva za prodajo**

Med kratkoročnimi sredstvi so na dan 30. 6. 2016 v višini 194.724 evrov evidentirana opredmetena osnovna sredstva, ki so 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. 2015 zmanjšale za 7 odstotkov. V strukturi zalog predstavljajo največji, 80-odstotni delež, zaloge materiala, v okviru teh pa zaloge posipnih materialov (27 odstotkov), zaloge ograj (15 odstotkov), zaloge vinjet z letnico 2016 (10 odstotkov), zaloge nadomestnih delov (10 odstotkov) in zaloge naftnih derivatov (7 odstotkov).

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	Delež	30. 6. 2015	Indeks
Material	2.442.216	80	2.681.562	91
Nadomestni deli	293.681	10	213.955	137
Drobni inventar in embalaža	320.414	10	397.553	81
<b>Skupaj:</b>	<b>3.056.312</b>	<b>100</b>	<b>3.293.071</b>	<b>93</b>

**Kratkoročne finančne naložbe**

Kratkoročne finančne naložbe na dan 30. 6. 2016 v višini 108.148.882 evrov se nanašajo na:

- kratkoročne depozite pri bankah v višini 73.000.000 evrov s povprečno ročnostjo 168 dni in povprečno ponderirano obrestno mero 0,07 %,
- kratkoročni namenski depozit iz sredstev unovčenih garancij pri banki v višini 5.000.000 evrov z ročnostjo 183 dni in obrestno mero 0,15 % in
- kratkoročna depozita pri dveh bankah, vezana čez noč, v skupni višini 30.148.882 evrov, z obrestnima merama 0,001 odstotka in 0,01 odstotka.

**Kratkoročne poslovne terjatve**

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	Delež	30. 6. 2015	Indeks
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:	16.210.130	47	15.416.488	105
- terjatve za cestnino	15.168.894	44	14.558.210	104
- terjatve za povračila za spremljajoče dejavnosti ob AC	411.235	1	399.311	103
- kupci za zapore	278.918	1	233.934	119
- kratkoročne terjatve do odvisne družbe DELKOM d.o.o.	0	0	62.181	0
- druge kratkoročne poslovne terjatve	1.780.500	5	1.545.573	115
- popravek vrednosti drugih kratkoročnih terjatev	-1.429.417	-4	-1.382.721	103
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih:	18.229.509	53	22.093.850	83
- za dane predujme za obratna sredstva	9.394	0	928	1.012
- kratkoročne terjatve iz poslovanja za tuj račun	31.892.698	93	34.219.638	93
- popravek vrednosti kratkoročnih terjatev tuj račun	-14.434.530	-42	-14.434.530	100
- kratkoročne terjatve povezane s finančnimi prihodki	118.739	0	253.316	47
- popravek vrednosti kratkoročnih terjatev povezanih s finančnimi prihodki	-21.887	0	-21.887	-
- terjatve za vstopni DDV	588.906	2	804.753	73
- druge kratkoročne terjatve do državnih institucij	38.471	0	1.235.389	3
- ostale kratkoročne terjatve	37.718	0	36.244	104
<b>Skupaj:</b>	<b>34.439.638</b>	<b>100</b>	<b>37.510.338</b>	<b>92</b>

Večinski delež kratkoročnih poslovnih terjatev predstavljajo terjatve do RS v skupni višini 22.345.676 evrov, ki se nanašajo na poslovanje za tuj račun za posle iz 4. člena ZDARS-1 v višini 21.302.598 evrov in nadomestilo po pogodbi o izvajanju naročila v višini 1.043.078 evrov, in terjatve do domačih komisionarjev ter tujih prodajnih zastopnikov v višini 10.192.630 evrov. Terjatve do kupcev iz naslova cestnine predstavljajo 44 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 2016 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 2016 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. 2016	Delež v %	30. 6. 2015	Indeks
Denarna sredstva v bankah	11.950.120	31	1.066.089	1.121
Depoziti na odpoklic	25.100.000	66	36.600.000	69
Denarna sredstva v blagajni	1.985	0	1.909	104
Denarna sredstva v blagajnah na cestninskih postajah	347.020	1	347.030	100
Denar na poti	896.549	2	1.614.129	56
<b>Skupaj denarna sredstva:</b>	<b>38.295.675</b>	<b>100</b>	<b>39.629.157</b>	<b>97</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 25.100.000,00 evrov, z obrestno mero 0,044 %.

#### Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Aktivne časovne razmejitve v višini 2.227.412 evrov se nanašajo v višini 1.976.053 evrov na kratkoročno odložene stroške, ki bodo bremenili poslovni izid v prihodnjih obračunskih obdobjih, in kratkoročno nezaračunane prihodke od zakupa baznih postaj v višini 251.359 evrov.

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo med drugim na provizijo prodajnim zastopnikom od prodanih vinjet v višini 983.599 evrov in kratkoročno odložene stroške tiskanja vinjet v višini 31.150 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. 2016 znaša 46,56 evrov. Izračunana je kot razmerje med celotno vrednostjo kapitala in številom delnic.

Čisti poslovni izid za čas od 1. 1. 2016 do 30. 6. 2016 znaša 29.585.458 evrov.

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	30. 6. 2015
<b>KAPITAL</b>	<b>2.588.128.463</b>	<b>2.564.416.174</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>26.576.494</b>	<b>26.428.084</b>
<b>Rezerve iz dobička</b>	<b>188.454.822</b>	<b>149.535.825</b>
Zakonske rezerve	12.838.795	9.815.960
Statutarne rezerve	31.067.581	16.709.116
Druge rezerve iz dobička	144.548.447	123.010.749
<b>Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti</b>	<b>-11.723.909</b>	<b>-803.067</b>
<b>Preneseni čisti poslovni izid</b>	<b>35.369.254</b>	<b>40.457.013</b>
<b>Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>	<b>29.585.458</b>	<b>28.931.973</b>

## Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	30. 6. 2015
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	1.678.483	1.628.363
Rezervacije za jubilejne nagrade za zaposlene	700.336	712.478
Rezervacije za prostovoljno pokojninsko zavarovanje	38.359	59.277
Rezervacije za tožbene zahtevke iz vzdrževanja in upravljanja AC	0	11.053
Rezervacije za tožbene zahtevke iz delovnih razmerij	478.299	203.791
Rezervacije za tožbene zahtevke iz področja gradnje in obnov	48.367.906	21.745.918
Rezervacije za odpravnine ob spremembi sistema cestninjenja	428.992	533.341
Amortizacija počitniških kapacitet in stanovanja	169.165	179.285
Vračilo elektronskih tablic	78.565	155.045
Zakup optičnih vlaken	493.876	367.073
Unovčene garancije	10.647.667	9.412.172
Prejete državne podpore (kohezija, Easyway)	104.475.934	79.658.728
Oprostitve plačil prispevkov PIZ invalidov nad kvoto	637	2.545
<b>Skupaj:</b>	<b>167.558.220</b>	<b>114.669.071</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. 2016	Delež	30. 6. 2015	Indeks
Dolgoročno dobljena posojila pri domačih bankah	864.625.113	40 %	834.724.408	104
Dolgoročno dobljena posojila pri tujih bankah	1.101.311.717	50 %	1.249.169.294	88
Dolgoročno dobljena posojila pri tujih podjetjih	66.444.597	3 %	69.629.553	95
Izdane dolgoročne obveznice	160.364.547	7 %	160.364.547	100
<b>Skupaj</b>	<b>2.192.745.974</b>	<b>100 %</b>	<b>2.313.887.802</b>	<b>95</b>

Dolgoročne finančne obveznosti po zapadlosti:

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	Delež
Dolgoročne fin. obveznosti z zapadlostjo do 5 let	800.349.059	36 %
Dolgoročne fin. obveznosti z zapadlostjo nad 5 let	1.392.396.915	64 %
<b>Skupaj</b>	<b>2.192.745.974</b>	<b>100 %</b>

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti v prvem polletju leta 2016:

Dolgoročne finančne obveznosti	stanje 1. 1. 2016	povečanja I-VI 2016	zmanjšanja I-VI 2016	stanje 30. 6. 2016
Evropska investicijska banka	716.836.868	0	35.650.152	681.186.716
Kreditanstalt für Wiederaufbau	271.984.375	0	18.859.375	253.125.000
Depfa Bank	136.904.762	0	11.904.762	125.000.000
Kommunalkredit	49.000.000	0	7.000.000	42.000.000
Autovie Venete S.p.A.	28.664.597	0	0	28.664.597
Konzorcij slovenskih bank	228.398.020	0	18.452.881	209.945.139
Hypo Alpe Adria Bank	44.396.325	0	2.085.190	42.311.135
Unicredit Banka Slovenije	45.017.526	0	4.167.919	40.849.608
Banka Koper	11.666.667	0	1.166.667	10.500.000
Abanka	50.000.000	0	0	50.000.000
SKB	9.679.211	40.320.789	0	50.000.000
Unicredit+Banka Koper	0	99.000.000	0	99.000.000
Sberbank	0	0	0	0
Nova Ljubljanska banka*	341.129.808	20.889.423	0	362.019.231
Schuldschein	37.780.000	0	0	37.780.000
obveznice	160.364.547	0	0	160.364.547
<b>Skupaj</b>	<b>2.131.822.705</b>	<b>160.210.212</b>	<b>99.286.944</b>	<b>2.192.745.974</b>

\* Krediti Nove Ljubljanske banke so se reprogramirali, zato je prišlo do prenosa iz kratkoročnih obveznosti na dolgoročne obveznosti.

V letu 2015 je bilo izvedeno refinanciranje v obliki kombinacije celotne zamenjave kreditov in odplačila letnih anuitet glavnih kreditov. V decembru so bile podpisane kreditne pogodbe in poroštvene pogodbe s kreditodajalci v skupni višini 199 milijonov evrov. Konec leta 2015 so bile tako pri kreditih, ki jih je DARS zaradi refinanciranja v začetku 2016 predčasno odplačal, dolgoročne obveznosti za navedeni znesek manjše, za čas do odplačila so se za enak znesek povečale kratkoročne obveznosti. V začetku 2016 so bili predčasno odplačani trije krediti v skupni višini 139,2 milijonov evrov, in sicer pri banki Sberbank, Banki Koper in banki UniCredit Banka Slovenije

## Dolgoročne finančne obveznosti do bank

Stanje dolgoročnega dela glavnice iz bančnih posojil po posameznih posojilodajalcih:

v EUR (brez centov)		
Posojilodajalec	30. 6. 2016	Delež
Konzorcij slovenskih bank	209.945.139	11 %
Hypo Alpe Adria Bank	42.311.135	2 %
Unicredit Bank Slovenija	40.849.608	2 %
Banka Koper	10.500.000	1 %
NLB	362.019.231	18 %
Evropska investicijska banka	681.186.716	35 %
Kreditanstalt für Wiederaufbau	253.125.000	13 %
Depfa Bank	125.000.000	6 %
Abanka	50.000.000	3 %
SKB	50.000.000	3 %
Unicredit+Banka Koper	99.000.000	5 %
Kommunalkredit Austria AG	42.000.000	2 %
<b>Skupaj</b>	<b>1.965.936.829</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 2016 odplačana v skupnem znesku 19.258.258 evrov.

## Dolgoročne obveznosti do konzorcija bank ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2002 do 2016	0
II	od 2004 do 2019	27.039.392
III	od 2007 do 2019	52.570.622
IV	od 2008 do 2020	31.169.675
V	od 2007 do 2020	35.333.959
VI	od 2009 do 2021	28.016.044
VII	od 2012 do 2024	35.815.448
<b>Skupaj</b>		<b>209.945.139</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 2016 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	19.993.006
II	od 2012 do 2024	8.756.119
III	od 2014 do 2023	13.562.010
<b>Skupaj</b>		<b>42.311.135</b>

c) Posojili 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. Posojili Unicredit bank Slovenija so bila v prvi polovici leta 2016 odplačana v skupnem znesku 4.167.918 evrov. Posojilo Unicredit banke Slovenija najeto v letu 2009 je bilo dne 29. 1. 2016 v celoti predčasno odplačano.

Dolgoročne obveznosti do Unicredit bank ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2011 do 2023	10.849.608
II	od 2007 do 2021	30.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>40.849.608</b>

d) Posojilo 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. Omenjeno posojilo je bilo dne 29. 2. 2016 v celoti predčasno odplačano. Posojilo Banke Koper je bilo v prvi polovici leta 2016 odplačano v skupnem znesku 1.166.667 evrov.

Dolgoročna obveznost do Banke Koper ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2007 do 2021	10.500.000
<b>Skupaj</b>		<b>10.500.000</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 2016 odplačana v znesku 5.576.923 evrov. Posojilo NLB III je bilo konec leta 2015 reprogramirano z namenom podaljšanja ročnosti posojila. Prav tako sta bila v juniju 2016 reprogramirana kredita NLB I in NLB II z namenom podaljšanja ročnosti posojila.

Dolgoročna obveznost do NLB ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2012 do 2027	183.750.000
II	od 2015 do 2027	128.269.231
III	od 2016 do 2023	50.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>362.019.231</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 2016 odplačana v znesku 34.940.818 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	0
II	od 2003 do 2018	8.666.667
III	od 2004 do 2019	23.333.333
IV	od 2005 do 2019	26.666.666
V	od 2007 do 2027	60.000.000
VI	od 2012 do 2029	75.515.000
VII	od 2014 do 2037	222.727.273
VIII	od 2015 do 2033	264.277.778
<b>Skupaj</b>		<b>681.186.716</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 2016 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	200.625.000
III	od 2015 do 2019	27.500.000
IV	od 2015 do 2019	25.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>253.125.000</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 2016 odplačani v znesku 11.930.804 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Depfa Bank ter roki odplačil posojil:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2014 do 2024	50.000.000
II	od 2013 do 2021	75.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>125.000.000</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 odplačano dne 29. 2. 2016.

Dolgoročne obveznosti do Sberbank ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2016 do 2022	0
<b>Skupaj</b>		<b>0</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. Posojilo Kommunalkredit Austria AG je bilo v prvi polovici leta 2016 odplačano v znesku 7.000.000 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Kommunalkredit ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2015 do 2020	42.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>42.000.000</b>

## k) Posojilo Abanka

Leta 2015 je DARS d. d. najel posojilo pri banki Abanka v višini 50 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje oz. predčasno odplačilo kreditov.

Dolgoročna obveznost do Abanke ter rok odplačila posojila

Vrsta	Obdobje odplačevanja	v EUR (brez centov)
I	od 2021 do 2029	50.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>50.000.000</b>

## l) Posojilo SKB

Leta 2015 je DARS d. d. najel posojilo pri banki SKB v višini 50 milijonov evrov in ga v letu 2015 črpal v višini 9.679.211, namenjeno za refinanciranje oz. predčasno odplačilo kreditov. Preostanek posojila je bil črpan dne 29. 2. 2016.

Dolgoročna obveznost do SKB ter rok odplačila posojila

Vrsta	Obdobje odplačevanja	v EUR (brez centov)
I	od 2021 do 2028	50.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>50.000.000</b>

## m) Posojilo Unicredit banke Slovenija in Banke Koper

V letu 2016 je DARS d. d. najel posojilo pri banki Unicredit in Banki Koper v skupni višini 99 milijonov evrov in ga dne 29. 1. 2016 in 29. 2. 2016 v celoti črpal z namenom refinanciranja oz. predčasnega odplačila kreditov v letu 2015.



## Dolgoročna obveznost do SKB ter rok odplačila posojila

Vrsta	Obdobje odplačevanja	v EUR (brez centov)
I	od 2021 do 2028	99.000.000
<b>Skupaj</b>		<b>99.000.000</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	28.664.597
<b>Skupaj</b>		<b>28.664.597</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 2.280.365 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 130.230.529 evrov. Na podlagi Letne izvedbene pogodbe, za izvajanje naročila na podlagi 4. člena ZDARS-1 za leto 2016, 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 232.463.681 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 207.994.929 evrov med drugim predstavljajo:

- a. del glavnice kratkoročnih bančnih posojil za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev, ki zapadejo v plačilo v letu 2016;

Posojilodajalec	v EUR (brez centov)	
	30. 6. 2016	30. 6. 2015
Evropska investicijska banka I	1.029.000	3.095.600
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

Posojilodajalec	v EUR (brez centov)	
	30. 6. 2016	30. 6. 2015
Evropska investicijska banka VII	11.363.636	9.090.909
Evropska investicijska banka VIII	16.666.667	13.250.000
Kreditanstalt für Wiederaufbau II	16.718.750	16.718.750
Kreditanstalt für Wiederaufbau III	11.000.000	11.000.000
Kreditanstalt für Wiederaufbau IV	10.000.000	10.000.000
Depfa Bank I	7.142.857	7.142.857
Depfa Bank II	16.666.667	16.666.667
Kommunalkredit	14.000.000	14.000.000
Konzorcij bank I	12.392.935	3.095.600
Konzorcij bank II	8.963.381	8.666.667
Konzorcij bank III	10.864.595	11.666.667
Konzorcij bank IV	344.416	10.666.667
Konzorcij bank V	794.021	6.000.000
Konzorcij bank VI	659.201	6.270.000
Konzorcij bank VII	5.116.492	9.090.909
Nova ljubljanska banka I	0	13.250.000
Nova ljubljanska banka II	0	16.718.750
Nova ljubljanska banka III	0	11.000.000
Sberbank	0	10.000.000
Hypo Alpe Adria I	833.042	7.142.857
Hypo Alpe Adria II	1.250.874	16.666.667
Hypo Alpe Adria III	2.086.463	14.000.000
Unicredit bank I	1.669.170	3.095.600
Unicredit bank II	6.666.667	8.666.667
Unicredit bank III	0	11.666.667
Banka Koper I	2.333.333	10.666.667
Banka Koper II	0	6.000.000
<b>Skupaj glavnice</b>	<b>201.832.170</b>	<b>246.272.393</b>

a. natečene obresti od dolgoročnih bančnih posojil na dan 30. junij 2016 v višini 6.397.264 evrov. Kratkoročne finančne obveznosti za obresti se nanašajo na obresti, natečene do 30. junij 2016, in na obračunane obresti na dan 30. junij 2016. Obrestne mere in način obračunavanja obresti za sklenjene posle so pogodbeno določeni in so se na 30. 6. 2016 nahajale v intervalu med 0,0 % in 5,1 % letno.

Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic v višini 4.281.840 evrov se nanašajo na obresti, natečene do 30. junija 2016.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 20.186.911 evrov se nanašajo na:

V EUR (brez centov)	30. 6. 2016	30. 6. 2015
Kratkoročni del glavnice posojila Autovie Venete S.p.A.	3.184.955	3.184.955
Obresti od izvedenih finančnih instrumentov	189.839	102.267
Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov	16.812.117	5.240.328

Skupaj

20.186.911

8.527.549

Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov v višini 16.812.117 evrov se nanašajo na obveznosti iz naslova vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov na dan 30. 6. 2016.

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, v prvi polovici leta 2016 je družba DARS d. d. sklenila dodaten posel zavarovanja obrestnih tveganj v višini 50 milijonov evrov in tako zmanjšala izpostavljenost variabilni obrestni meri na 50 odstotkov. Izpostavljenost fiksni obrestni meri je tako 48 odstotkov, preostali odstotek predstavlja brezobrestni kredit.

Podrobnejši opis izvedenih finančnih instrumentov, ki jih je imela družba sklenjene na dan 30. 6. 2016.

#### 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.

#### Zavarovanje obrestnega tveganja v višini 50 milijonov evrov

Družba DARS d. d. je v prvi polovici leta 2016 sklenila dodaten posel zavarovanja obrestnega tveganja v višini 50.000.000 evrov z ročnostjo deset let. S tem poslom v višini 50 milijonov evrov je DARS d. d. v celoti zavaroval posojilo, najeto pri banki NLB (posojilo NLB III). Posojilo je bilo zavarovano za deset let s fiksno obrestno mero.

#### Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	Delež	30. 6. 2015	Indeks
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	35.305.090	67	39.034.613	90
Kratkoročne obveznosti za predujme	5.287	0	76.046	7
Kratkoročne obveznosti do delavcev	1.619.802	3	1.559.771	104
Kratkoročne obveznosti do države	13.409.334	26	13.952.997	96
- obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb	1.000.780	2	1.175.197	85
- obveznosti za obračunani DDV	5.521.756	11	5.874.012	94
- kratkoročna obveznost za stavbno pravico	5.071.738	10	5.028.647	101
- obveznosti za davke in prispevke	1.148.133	2	1.118.788	103
- druge obveznosti do države	666.926	1	756.352	88
Kratkoročne obveznosti do drugih	2.125.625	4	736.511	289
<b>Skupaj:</b>	<b>52.465.138</b>	<b>100</b>	<b>55.359.939</b>	<b>95</b>

Največji delež (67-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. 2016 so kratkoročne obveznosti na podlagi zadržanih sredstev znašale 25.000.786 evrov in so predstavljale 71-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 2016, v skladu z Letno izvedbeno pogodbo za izvajanje naročila na podlagi 4. člena ZDARS-1, znaša 11.629.115 evrov. Na dan 30. 6. 2016 je bilo odplačnih 6.557.377 evrov.

#### Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR (brez centov)	30. 6. 2016	Delež	30. 6. 2015	Indeks
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	553.463	1 %	433.821	128
Kratkoročne odloženi prihodki	50.813.579	99 %	48.348.103	105
<b>Skupaj</b>	<b>51.367.042</b>	<b>100 %</b>	<b>48.781.924</b>	<b>105</b>

Kratkoročno vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki zajemajo vnaprej vračunane stroške za spremenljivi prejemek uprave v višini 265.576 evrov in variabilni del plače za zaposlene po individualni pogodbi v višini 287.887 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. 2016. 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 2016 (polletna vinjeta velja šest mesecev od dneva njenega nakupa, letna vinjeta za leto 2016 pa od 1. decembra 2015 do 31. januarja 2017).

Kratkoročno odloženi prihodki se nanašajo na:

- že zaračunane letne in polletne vinjete, veljavne za uporabo avtocest v letu 2016, v skupni višini 38.802.352 evrov (polletna vinjeta velja šest mesecev od dneva njenega nakupa, letna vinjeta za leto 2016 pa velja od 1. 12. 2015 do 31. 1. 2017),
- 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. 2016, v višini 11.945.683 evrov (prihodki bodo odloženi, dokler uporabniki storitev ne opravijo cestninskega prehoda) in
- druge kratkoročno odložene prihodke v višini 65.544 evrov.

#### Zunajbilančna evidenca

V zunajbilančni evidenci ima družba skupaj evidentiranih 150.628.987 evrov. Znesek v višini 149.835.409 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 519.295 evrov.

## Pojasnila k izkazu poslovnega izida

### Čisti prihodki od prodaje

v EUR (brez centov)	I-VI 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Prihodki od cestnin	164.060.355	97	158.436.572	104
- prihodki od prodaje vinjet	68.843.405	-	65.590.549	105
- prihodki od cestnine za tovorni promet	95.216.950	-	92.846.023	103
Prihodki od zakupnin za počivališča	3.489.415	2	3.387.138	103
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	317.762	0	309.921	103
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	301.912	0	91.274	331
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	476.490	0	326.630	146
Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila	197.836	0	196.525	101
Drugi prihodki od prodaje	415.918	0	380.010	109
<b>Skupaj čisti prihodki od prodaje</b>	<b>169.259.689</b>	<b>100</b>	<b>163.128.070</b>	<b>104</b>

Prihodki od pobiranja cestnine so v prvem polletju leta 2016 znašali 164.060.355 evrov in predstavljajo 97 odstotkov vseh prihodkov od prodaje. Od tega znašajo prihodki od cestninjenja vozil, težkih do 3,5 tone (vinjetni sistem), 68.843.405 evrov oziroma 42 odstotkov prihodkov od cestnin in prihodki od cestninjenja vozil, težkih nad 3,5 tone, 95.216.950 evrov oziroma 58 odstotkov prihodkov od cestnin.

Prihodkom od cestnine sledijo prihodki od zakupnin za počivališča, ki so v prvi polovici leta 2016 znašali 3.489.415 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 317.762 evrov, prihodki od zakupa optičnih vlaken v višini 476.490 evrov in prihodki od zaračunanih služnosti v višini 301.912 evrov.

Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila so v prvi polovici leta 2016 znašali 197.836 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 415.918 evrov predstavljajo prihodki od provizije, ustvarjene pri prodaji avstrijskih vinjet, prihodki od prodaje elektronskih tablic, prihodki od vlek, pluzenja, reševanja prometnih nezgod, prihodki iz naslova najemnin za počitniške kapacitete in stanovanja, prihodki od prodaje odpadnega materiala in ostali prihodki.

### 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 2016 usredstvila. Prihodki od usredstvenih lastnih storitev so v prvem polletju leta 2016 znašali 225.684 evrov.

### Drugi poslovni prihodki

v EUR (brez centov)	I-VI 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Odprava dolgoročnih rezervacij	228.508	8	210.844	108
Odškodnine od zavarovalnic	850.023	29	1.034.312	82
Drugi prihodki od prodaje	1.894.830	64	1.522.003	124
<b>Skupaj drugi poslovni prihodki</b>	<b>2.973.361</b>	<b>100</b>	<b>2.767.160</b>	<b>107</b>

Odprava dolgoročnih rezervacij v višini 228.508 evrov med drugim vključuje odpravo rezervacij za tožbe, odpravo rezervacij za neizkoriščen letni dopust leta 2015 in odpravo dolgoročno odloženih prihodkov iz naslova prodaje elektronskih tablic.

Odškodnine od zavarovalnic v višini 850.023 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 1.894.830 evrov predstavljajo največji delež prihodki od porabe dolgoročno odloženih prihodkov v višini 1.276.437 evrov, ki se nanašajo na porabo prejetih sredstev Evropske unije in drugih sofinancerjev, prejetih za financiranje priprave prostorske in projektne dokumentacije ter graditve avtocest oz. s tem povezane naloge (izboljšanje prometne varnosti – graditev sistemov nadzora in vodenja prometa) ter drugih projektov. Vrednost dolgoročno odloženih prihodkov se zmanjšuje skladno z nastankom stroškov (obračunane amortizacije osnovnih sredstev in za zneske drugih vrst stroškov, za katere so bila sredstva prejeta) ter se prenaša v prihodke. Družba je v prvi polovici leta 2016 prenesla v prihodke dolgoročno odložene prihodke višini 1.276.437 evrov, ki jih je prejela v okviru kohezijskega sklada Evropske unije, projektov TEN T, CROCODILE ter programov EasyWay in TEMPO-CONNECT. V višini 320.936 evrov je družba prenesla v prihodke prejete dolgoročno odložene prihodke iz naslova sofinanciranja občin (MOL), ELES-a in drugih financerjev projektov.

273.785 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 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Stroški materiala	4.728.184	4	4.781.981	99
Stroški storitev	14.050.450	12	12.126.693	116
Stroški dela	17.366.618	15	16.644.813	104
Odpisi vrednosti	76.800.083	68	73.405.927	105
Drugi poslovni odhodki	159.688	0	141.940	113
<b>Skupaj:</b>	<b>113.105.023</b>	<b>100</b>	<b>107.101.354</b>	<b>106</b>

#### Stroški materiala

v EUR (brez centov)	I-VI 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Stroški materiala	1.964.261	42	1.962.146	100
Stroški energije	2.032.642	43	2.075.409	98
Stroški nadomestnih delov	240.651	5	174.345	138
Odpis drobnega inventarja	370.386	8	441.993	84
Drugi stroški materiala	120.243	3	128.088	94
<b>Skupaj:</b>	<b>4.728.184</b>	<b>100</b>	<b>4.781.981</b>	<b>99</b>

#### Stroški storitev

v EUR (brez centov)	I-VI 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Stroški nadzornega inženirja	387.891	3	334.721	116
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	4.147.247	30	3.162.994	131
Najemnine	600.546	4	554.622	108
Stroški plačilnega prometa	944.444	7	654.112	144
Provizija od prodanih vinjet	2.455.920	17	2.345.625	105
Stroški zavarovanj	625.069	4	624.101	100

v EUR (brez centov)	I-VI 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Stroški študentskega dela	1.208.513	9	1.097.905	110
Drugi stroški storitev	3.680.819	26	3.352.615	110
<b>Skupaj:</b>	<b>14.050.450</b>	<b>100</b>	<b>12.126.693</b>	<b>116</b>

## Stroški dela

v EUR (brez centov)	I-VI 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Stroški plač	12.300.992	71	11.737.003	105
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	2.533.576	15	2.445.202	104
Drugi stroški dela	2.532.050	15	2.462.607	103
<b>Skupaj:</b>	<b>17.366.618</b>	<b>100</b>	<b>16.644.813</b>	<b>104</b>

## Odpisi vrednosti

v EUR (brez centov)	I-VI 2016	Delež	I-VI 2015	Indeks
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	2.264.772	3	2.190.161	103
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	74.517.783	97	71.201.400	105
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	16.962	0	13.778	123
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstev	567	0	588	96
<b>Skupaj:</b>	<b>76.800.083</b>	<b>100</b>	<b>73.405.927</b>	<b>105</b>

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

## Finančni prihodki iz posojil, danim drugim

Finančni prihodki iz posojil, danih drugim, v višini 61.016 evrov, so posledica nalaganja kratkoročnih viškov likvidnih sredstev DARS d.d. pri bankah v obliki depozitov. V primerjavi s obdobjem januar junij 2015 so se zmanjšali za 90 %. Razlog za zmanjšanje je v nižjih obrestnih merah in nižjih zneskih depozitov.

## Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih v višini 21.494 evrov se nanašajo na finančne prihodke iz poslovnih terjatev ter vključujejo zaračunane zamudne obresti in pozitivne tečajne razlike.

## Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb

Finančni odhodki iz oslabitve, ki so v prvem polletju leta 2016 evidentirani v višini 1.761.037 EUR predstavljajo oslabitev iz poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje obrestnih tveganj, s katerim družba ščiti denarni tok iz najetih posojil, za potrebe izgradnje avtocest.

## Finančni odhodki iz finančnih obveznosti

Finančni odhodki iz finančnih obveznosti se nanašajo na:

- finančne odhodke iz posojil, prejetih od bank  
Finančni odhodki v višini 15.236.745 evrov predstavljajo obresti dolgoročnih kreditov. Povprečna ponderirana obrestna mera dolgoročnih kreditov na dan 30. 6. 2016 znaša 1,42 %.
- finančne odhodke iz izdanih obveznic  
Finančni odhodki v višini 3.654.067 evrov predstavljajo obresti iz izdanih dolgoročnih vrednostnih papirjev. Povprečna ponderirana obrestna mera dolgoročnih vrednostnih papirjev na dan 30. 6. 2016 znaša 4,35 %.
- finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v višini 2.111.303 evrov, ki se med drugim nanašajo na:
  - finančne odhodke v višini 1.997.288 evrov, ki predstavljajo obresti iz poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje obrestnih tveganj in



- finančne odhodke v višini 113.313 evrov, ki predstavljajo obresti od dolgoročno dobljenih posojil pri tujih podjetjih.

#### Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti v višini 473.936 evrov med drugim vključujejo obračunane zamudne obresti iz naslova nepravočasno poravnanih obveznosti in negativne tečajne razlike.

#### Drugi prihodki

Drugi prihodki v višini 101.260 evrov predstavljajo odškodnine, prejete po sodbah, zaračunane pogodbene kazni, povrnjene stroške postopkov pravnih zadev in podobno.

#### Drugi odhodki

Drugi odhodki v višini 656.286 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

Nadzorni svet DARS d. d. je podal soglasje k Rebalansu Poslovnega načrta DARS d. d. za leto 2016, ki ne spreminja ključnih poslovnih ciljev.

#### Avgust

Državna revizijska komisija je potrdila pravilnost odločitve družbe DARS d. d., da se za »Vzpostavitev in delovanje večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku na avtocestah in hitrih cestah«, kot najugodnejši ponudnik izbere konzorcij TELEKOM SLOVENIJE d. d. in Q-FREE ASA.

Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov niso imeli vpliva na računovodske izkaze družbe DARS d. d. za obdobje januar junij 2016.

## Izjava o odgovornosti uprave

Člani uprave DARS d. d., ki jo sestavljajo dr. Tomaž Vidic, predsednik uprave, mag. Gašper Marc, 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 2016 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. 2016

mag. Gašper Marc

član uprave



dr. Tomaž Vidic

predsednik uprave



**DARS**

DARS D.D. 1

DRUŽBA ZA AVTOCESTE  
V REPUBLIKI SLOVENIJI

Marjan Sisinger

delavski direktor/ član uprave

