

**Nerevidirano poročilo o poslovanju  
družbe DARS d. d.  
v prvem polletju 2017**

**Ljubljana, avgust 2017**

## 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 2017 .....  | 10 |
| I.7 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila .....          | 11 |
| Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov .....           | 32 |
| Izjava o odgovornosti uprave.....                                  | 32 |

## 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<br>tel.: (03) 426-40-71<br>faks: (03) 544-20-01               |
| IZPOSTAVA                        | Dunajska 7, 1000 Ljubljana<br>tel.: (01) 300-99-00<br>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. 1. 1994. Do 31. 12. 2003 je imela status javnega podjetja v obliki delniške družbe, od 1. 1. 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., (v nadaljevanju SDH). DARS d. d. pri svojem poslovanju upošteva pri SDH sprejet Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države kakor tudi Priporočila in pričakovanja SDH kot upravljavca kapitalskih naložb RS, 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 katerih 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 prav tako 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.

Skladno z ZUJF, ki je začel veljati leta 2012, je stavbna pravica, ustanovljena v korist DARS d. d., odplačna.

## I.2 Ključni poslovni podatki

| Ključni poslovni podatki v EUR           | I-VI 2017          | I-VI 2016          | Indeks 2017/2016        |
|------------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------------|
| Prihodki                                 | 211.958.337        | 172.643.526        | 123                     |
| Odhodki                                  | 136.093.380        | 136.998.397        | 99                      |
| Čisti prihodki od prodaje                | 204.187.010        | 169.259.689        | 121                     |
| Prihodki iz poslovanja                   | 210.047.301        | 172.458.734        | 122                     |
| Poslovni stroški                         | 114.238.339        | 113.105.023        | 101                     |
| Poslovni izid iz poslovanja              | 95.808.962         | 59.353.711         | 161                     |
| EBITDA                                   | 174.279.797        | 136.153.795        | 128                     |
| Čisti poslovni izid obračunskega obdobja | 61.450.615         | 29.585.458         | 208                     |
|                                          | <b>30. 6. 2017</b> | <b>30. 6. 2016</b> | <b>Indeks 2017/2016</b> |
| Sredstva                                 | 5.667.725.241      | 5.451.033.712      | 104                     |
| Osnovni kapital                          | 2.319.866.345      | 2.319.866.345      | 100                     |
| Kapital                                  | 2.730.360.447      | 2.588.128.463      | 105                     |
|                                          |                    |                    |                         |
| Število zaposlenih                       | Leto 2017          | Leto 2016          | Indeks 2017/2016        |
| Na dan 30. 6.                            | 1.251              | 1.242              | 101                     |

## 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 2017 pri upravljanju s tveganji nadaljujemo z nadgrajeno metodologijo. 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:

- zastarelost cestninskega sistema in uvedba elektronskega cestninskega sistema (ECS) (zanesljivost tehnologije, skladnost z direktivo, realizacija skladna s pogodbenimi roki),
- 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 ter skrb za njihovo varnost in zdravje pri delu (vodstvene in druge veččine),
- 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 termenske 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 tehničnih lastnosti pri pripravi 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 motenj/napak 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. Kot eno izmed metod prepoznavanja nevarnosti uporabljamo tudi neodvisne varnostne preglede informacijske tehnologije. Storitve, za katere nismo zadosti usposobljeni oziroma nimamo zadosti kadrovskega virov, izvajamo s pomočjo zunanjih pogodbenih izvajalcev. Tveganje informacijske infrastrukture obvladujemo z rednim vzdrževanjem, rednim izvajanjem varnostnega kopiranja, nadgradnjami programske in strojne opreme, posodabljanjem varnostnih politik in povečevanjem informacijske varnosti, pa tudi z izvajanjem jasne vizije razvoja informacijskega sistema družbe.

#### Zastarelost cestninskega sistema

Obstoječi cestninski sistem, s katerim cestninimo tovorni promet, je potrebno temeljito prenoviti ker je tehnologija zastarela, ker ne cestninimo vseh cestninskih cest, ker je sistem nepravičen za uporabnike in ni usklajen z Direktivo o interoperabilnosti elektronskih cestninskih sistemov v Evropski uniji. Julija 2015 smo objavili mednarodni javni razpis, s katerim smo izbrali pogodbenega partnerja za izpeljavo projekta vzpostavitve in delovanja večsteznega elektronskega cestninskega sistema v prostem prometnem toku. Zaradi pritožb, ki pa jih je državna revizijska komisija ovrgla smo pogodba z izvajalcem konzorcijem Telekom/QFree podpisali šele 6.9.2016 in je postala veljavna 27.9.2016. Rok za izvedbo je 12 mesecev.

Vpeljava novega sistema za elektronsko cestninjenje v prostem prometnem toku je ključnega pomena za DARS saj mora zagotavljati plačilo cestnine, ki je največji in najbolj pomemben vir prihodka. Prehod s starega sistema na nov sistem bomo izvedli v enem koraku, zato je potrebno zagotoviti nemoteno in učinkovito delovanje od začetka obratovanja, ki bo predvidoma začetek leta 2018.

Projekt vzpostavitve ECS vodimo po sistemu projektne organizacije, ki deluje po standardih projektnega vodenja in na osnovi dobrih praks. Vse aktivnosti so dokumentirane, vzpostavljena imamo pravila in tehnična sredstva za



obvladovanje aktivnosti na projektu. Na rednih delovnih sestankih redno poročamo o aktivnostih, vzpostavljen imamo register tveganj, ki ga tekoče spremljamo. Direktor projekta DARS redno poroča o aktivnostih na kolegiju in upravi DARS.

#### Tveganje zaposlenih ter skrb za njihovo varnost in zdravje pri delu

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 zmanjšanju 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.

V letu 2016 smo sprejeli novo revizijo ocene tveganj za varnost in zdravje pri delu in v njej predvideli tudi številne nove ukrepe za večjo varnost delavcev. Večina ukrepov je bilo že izvedenih v letu 2016 in v prvi polovici leta 2017. Uspeli smo s predlogi za spremembo Pravilnika o zaporah na cestah. Po nabavi potrebne opreme (prehodno obdobje za to je 5 let) za boljšo označitev delovišč in dovolj naletnih mehov za varovanje delovišč, lahko pričakujemo manj naletov na delovišča, manj poškodb uporabnikov in naših delavcev ter manj škode na opremi. Za najpomembnejši sistemski ukrep, s katerim bo zagotovljena tako večja varnost uporabnikov kot tudi varnost delavcev na cesti, pa je sprejem odločitve (navodilo za projektiranje), da se ob obnovah avtocest ločilni pas asfaltira, nasprotnosmerni promet pa loči z betonsko varovalno ograjo. Ob obnovah se razširi tudi odstavní pas na 3,5m in izvede še nekatere druge izboljšave na cesti.

#### 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. Okoljsko tveganje, kamor uvrščamo tveganje ravnanja z odpadki s posebnim poudarkom na nevarnih odpadkih, tveganje onesnaževanja okolja in tveganje varovanja vplivnega območja, postaja čedalje pomembnejše. Nadaljevale so se že v preteklosti začete aktivnosti z namenom varovanja okolja. Sistematično obvladovanje okoljskega tveganja odraža ekološko ozaveščenost zaposlenih. Nesreče na avtocesti lahko negativno vplivajo tudi na okolje, zato se trudimo zmanjševati tveganja za njihov nastanek, če pa vseeno pride do nesreče, je treba ukrepati ustrezno hitro in učinkovito, da bi bile negativne posledice za okolje čim manjše.

## 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 izpolnjevanja finančnih obveznosti.

Z upravljanjem različnih vrst finančnih tveganj v družbi DARS d. d. poskušamo doseči optimalno stabilnost poslovanja in zmanjšati izpostavljenost posameznim tveganjem do sprejemljive ravni. Naš cilj je doseči čim bolj stabilen denarni tok, ki omogoča pravočasno poravnavanje obveznosti iz naslova zadolževanja za gradnjo avtocest.

| Zap. št. | Opis tveganja                          | Ocena tveganja               |                             | Stopnja tveganja | Upravljanje tveganja (nadzor)                                                                                                               |
|----------|----------------------------------------|------------------------------|-----------------------------|------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|          |                                        | Verjetnost nastanka tveganja | Posledice nastanka tveganja |                  |                                                                                                                                             |
| 1        | 2                                      | 3                            | 4                           | 5 = 3 x 4        | 6                                                                                                                                           |
| 1        | Tveganje sprememb deviznih tečajev     | 1                            | 1                           | 1                | Uporaba naravne zaščite izenačevanja denarnih tokov, redno spremljanje deviznih trgov, varovanje z uporabo ustreznih finančnih instrumentov |
| 2        | Tveganje sprememb obrestnih mer        | 3                            | 3                           | 9                | Spremljanje gibanja obrestnih mer, pogajanje s kreditnimi institucijami, varovanje z uporabo ustreznih finančnih instrumentov               |
| 3        | Kreditno tveganje                      | 2                            | 3                           | 6                | Spremljanje in redno analiziranje vzdržnosti kreditnega portfelja družbe                                                                    |
| 4        | Kreditno tveganje poslovnih partnerjev | 2                            | 2                           | 4                | Spremljanje izpostavljenosti do posameznega partnerja                                                                                       |
| 5        | Likvidnostno tveganje                  | 2                            | 2                           | 4                | Načrtovanje potreb po likvidnih sredstvih, vnaprej dogovorjeni okvirni krediti in limiti                                                    |

Verjetnost nastanka tveganja: majhna (1), srednja (2), velika (3)

Posledice: dobre (1), srednje (2), slabe (3)

#### Tveganje sprememb deviznih tečajev

Tveganja sprememb deviznih tečajev so bila v prvem polletju 2017 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 DARS d. d. tekoče spremljamo izpostavljenost obrestnemu tveganju. Družba je na dan 30. 6. 2017 imela najetih 33 dolgoročnih posojil, ki so delno ali v celoti vezana na referenčno obrestno mero EURIBOR (šestmesečni ali trimesečni).

Šestmesečni EURIBOR se je v prvem polletju leta 2017 gibal med -0,22 in -0,27 odstotka. Ključna obrestna mera Evropske centralne banke je na dan 30. 6. 2017 znašala 0 odstotkov. Skupna obrestna mera, po kateri se zadoljuje DARS d. d. (povprečna ponderirana obrestna mera), je na dan 30. 6. 2017 znašala 1,63 %.

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. Pri odločitvi o dodatnem zavarovanju upoštevamo napovedi gibanj obrestnih mer in se glede na tržne razmere odločimo, kdaj bomo izvedli dodatno zavarovanje. V obdobju od 1. 1. do 30. 6. 2017 smo sklenili dva nova posla zavarovanja obrestnih tveganj, enega v višini 49,5 mio. EUR in drugega v višini 50 mio. EUR za dobo 10 let, skupaj torej za 99,5 mio. EUR.

Na dan 30. 6. 2017 je imela družba 60,93 odstotka dolga najetega po fiksni obrestni meri, 37,9 odstotka po spremenljivi obrestni meri, 1,16 odstotka pa je predstavljal brezobrestni dolg. Z upoštevanjem brezobrestnega dolga ima družba pred obrestnimi tveganji zaščitenega skupaj 62,1 % kreditnega portfelja, variabilni obrestni meri pa je izpostavljenega 37,9 % kreditnega portfelja.

Simulacija tveganja spremembe obrestne mere na spremembo finančnih odhodkov v letu 2017 glede na stanje dolga DARS d. d. in strukturo obrestnih mer na dan 30. 6. 2017 kaže, da bi zvišanje EURIBOR-a za eno odstotno točko na letni ravni pomenila povečanje finančnih odhodkov za okoli 9,35 milijona evrov. Spremembe EURIBOR-a imajo tako zelo velik vpliv na čisti poslovni izid družbe.

#### Kreditno tveganje DARS d. d.

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 po prodajnih zastopnikih 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 3500 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, insolvenčnih 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, smo v prvem polletju leta 2017 zmanjševali s kakovostnim upravljanjem likvidnosti in oblikovanjem hitrolikvidnega 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. V letu 2015 je bil sprejet Krovni zakon za prestrukturiranje dolga (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. (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 leta 2017 na podlagi tega zakona pričela s postopkom refinanciranja dela obstoječega dolga v višini 100 milijonov evrov. Postopek bo končan v drugi polovici leta 2017. Likvidnostno tveganje družbe je zato ocenjeno kot zmerno.

Temeljni vir za odplačilo obveznosti iz zadolženosti so v skladu z novim ZDARS-1 prihodki od cestnin, ki so trenutno dovolj visoki, da poleg drugih obveznosti pokrivajo tudi obveznosti iz naslova zadolženosti. Vendar kreditni portfelj spremljamo čedalje bolj pozorno, saj negativne spremembe na finančnih trgih lahko hitro in korenito spremenijo letno višino obveznosti iz naslova zadolženosti. Zato je za DARS d. d. pomembno, da bo v prihodnje v Sloveniji veljal tak cestninski sistem, ki bo čim bolj povečal prihodke od pobrane cestnine, in da bo na drugi strani upravljavec avtocest te prihodke upravljal s čim nižjimi stroški.

## 1.5 Analiza poslovanja

### Prihodki DARS d. d.

| Vrsta prihodkov                                  | I-VI 2017<br>v EUR | I-VI 2016<br>v EUR | Indeks<br>2017/2016 | Strukturni<br>deleži<br>I-VI 2017<br>v % |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------------|
| Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila         | 175.770            | 197.836            | 89                  | 0                                        |
| Prihodki od cestnin                              | 198.777.846        | 164.060.355        | 121                 | 94                                       |
| - vinjete                                        | 74.277.494         | 68.843.405         | 108                 | 35                                       |
| - tovorni promet                                 | 124.500.351        | 95.216.950         | 131                 | 59                                       |
| Prihodki od zakupnin za počivališča              | 3.509.979          | 3.489.415          | 101                 | 2                                        |
| Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev     | 416.032            | 317.762            | 131                 | 0                                        |
| Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo | 375.483            | 301.912            | 124                 | 0                                        |
| Prihodki od zakupa optičnih vlaken               | 493.614            | 476.490            | 104                 | 0                                        |
| Drugi prihodki od prodaje                        | 438.286            | 415.918            | 105                 | 0                                        |
| Drugi poslovni prihodki                          | 4.214.943          | 2.973.361          | 142                 | 2                                        |
| Finančni prihodki                                | 1.828.738          | 83.533             | 2.189               | 1                                        |
| Drugi prihodki                                   | 82.298             | 101.260            | 81                  | 0                                        |
| Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve  | 1.645.347          | 225.684            | 729                 | 1                                        |
| <b>Skupaj</b>                                    | <b>211.958.337</b> | <b>172.643.526</b> | <b>123</b>          | <b>100</b>                               |



V prvi polovici poslovnega leta 2017 so prihodki družbe DARS d. d. znašali 212 mio EUR in so bili za 23 % višji v primerjavi s preteklim obdobjem. Povečali so se vsi prihodki, razen prihodki po pogodbi o izvajanju naročila ter drugi prihodki.

Prihodki od cestnin so v obravnavanem obdobju znašali 198,8 mio EUR in predstavljajo kar 94 % vseh prihodkov družbe DARS d. d. V strukturi prihodkov od cestnin so 37 % predstavljali prihodki od vinjet, 63 % pa prihodki od cestninjenja tovornih vozil.

Pri strukturi cestninskih prihodkov je v preučevanem obdobju poslovanja opaziti v letu 2017 v primerjavi z 2015 in 2016 višanje deleža prihodkov tovornega prometa med vsemi cestninskimi prihodki, kar gre pripisati novi uredbi o določitvi faktorjev prilagoditve višine cestnine za vozila, katerih največja dovoljena masa presega 3.500 kg. V strukturi najtežjih tovornih vozil (R4) se še vedno dogaja premik od bolj umazanih vozil nižjih emisijskih razredov EURO k čistejšim vozilom. V letu 2017 se je do konca junija prodaja vinjet povečala za 249.522 kosov oz. za 8 % glede na enako obdobje preteklega leta.

Drugi poslovni prihodki so bili višji za 42 %, predvsem zaradi pokrivanja stroškov amortizacije zaradi pridobljenih kohezijskih sredstev za rekonstrukcije AC odsekov, od tega največ za PHO (protihrupne ograje) ter iz naslova unovčenih garancij.

Višji finančni prihodki so realizirani zaradi vrednotenja in uskladitve izvedenih finančnih instrumentov (IRS posli).

#### Odhodki DARS d. d.

| Vrsta odhodkov         | I-VI 2017<br>v EUR | I-VI 2016<br>v EUR | Indeks<br>2017/2016 | Strukturni<br>deleži<br>I-VI 2017<br>v % |
|------------------------|--------------------|--------------------|---------------------|------------------------------------------|
| Stroški materiala      | 4.722.336          | 4.728.184          | 100                 | 3                                        |
| Stroški storitev       | 12.430.180         | 14.050.450         | 88                  | 9                                        |
| Stroški dela           | 18.451.230         | 17.366.618         | 106                 | 14                                       |
| Odpisi vrednosti       | 78.470.836         | 76.800.083         | 102                 | 58                                       |
| Drugi poslovni odhodki | 163.759            | 159.688            | 103                 | 0                                        |
| Finančni odhodki       | 21.635.432         | 23.237.088         | 93                  | 16                                       |
| Drugi odhodki          | 219.608            | 656.286            | 33                  | 0                                        |
| <b>Skupaj</b>          | <b>136.093.380</b> | <b>136.998.397</b> | <b>99</b>           | <b>100</b>                               |

Odhodki družbe DARS d. d. so v obdobju januar – junij 2017 znašali 136,1 mio EUR in so bili za 1 % nižji v primerjavi z enakim obdobjem leta 2016.

Odpisi vrednosti osnovnih sredstev so v obravnavanem obdobju znašali 78,5 mio EUR (oziroma 58 % vseh odhodkov družbe) in so bili za 2 % 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 21,6 mio EUR (oziroma 16 % vseh odhodkov družbe). Družba DARS d. d. 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 šest odstotnih točk višji v primerjavi z 2016. Stroški dela so v skladu z načrtovanimi.

Ostali odhodki predstavljajo majhen delež v strukturi celotnih odhodkov oziroma so nižji v primerjavi z realizacijo preteklega leta.

### Poslovni izid

Celotni poslovni izid družbe DARS d. d. je za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2017 znašal 61,5 mio EUR in je bil višji v primerjavi s poslovnim izidom za prvo polovico leta 2016.

## I.6 Pomembni poslovni dogodki v obdobju januar – junij 2017

### Februar

Nadzorni svet DARS d. d. je na redni seji sprejel Strategijo DARS d. d. 2017–2020 in Politiko upravljanja družbe DARS d. d.

### Marec

Nadzorni svet DARS d. d. je podal soglasje k rebalansu Poslovnega načrta DARS d. d. za leto 2017.

### April

Nadzorni svet je dne 21. 4. 2017 preveril in potrdil revidirano Letno poročilo za leto 2016.

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 2016, katerega sestavni del sta tudi izjava o upravljanju družbe ter letni dokument.

### Junij

29. 6. 2017 je potekala 11. seja Skupščine DARS d. d., na kateri se je lastnik seznanil z revidiranim Letnim poročilom DARS d. d. za leto 2016 in revizorjevim poročilom ter Poročilom nadzornega sveta o preveritvi Letnega poročila DARS d. d. za leto 2016 z revizorjevim poročilom vključno s prejemki članov organov vodenja in nadzora v letu 2016.

Sprejel je sklep o uporabi bilančnega dobička za leto 2016 in podelitvi razrešnice upravi in nadzornemu svetu za poslovno leto 2016.

## I.7 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila

### Računovodski izkazi družbe DARS d. d.

#### Bilanca stanja na dan 30. 6. 2017

| v EUR (brez centov)                                                | 30. 6. 2017          | 30. 6. 2016          |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>SREDSTVA</b>                                                    | <b>5.667.725.241</b> | <b>5.451.033.712</b> |
| <b>A. DOLGOROČNA SREDSTVA</b>                                      | <b>5.212.884.460</b> | <b>5.263.554.302</b> |
| I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev | 1.172.732            | 1.325.618            |
| 1. Dolgoročne premoženjske pravice                                 | 1.172.732            | 1.325.618            |
| II. Opredmetena osnovna sredstva                                   | 5.180.241.844        | 5.228.189.230        |
| 1. Zemljišča in zgradbe                                            | 4.996.554.824        | 5.069.541.992        |
| a) Zemljišča                                                       | 202.649.083          | 206.535.300          |
| b) Zgradbe                                                         | 4.793.905.741        | 4.863.006.692        |
| 3. Druge naprave in oprema                                         | 17.503.750           | 18.041.996           |
| 4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo                 | 166.183.271          | 140.605.242          |
| a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi              | 166.183.271          | 140.605.242          |
| IV. Dolgoročne finančne naložbe                                    | 964                  | 964                  |
| 1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil                      | 964                  | 964                  |
| c) Druge delnice in deleži                                         | 964                  | 964                  |
| V. Dolgoročne poslovne terjatve                                    | 25.968.165           | 28.681.484           |
| 2. Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev                          | 30.764               | 30.768               |
| 3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih                          | 25.937.401           | 28.650.716           |
| VI. Odložene terjatve za davek                                     | 5.500.753            | 5.357.006            |
| <b>B. KRATKOROČNA SREDSTVA</b>                                     | <b>452.823.924</b>   | <b>185.251.997</b>   |
| I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo                      | 171.045              | 194.724              |
| II. Zaloge                                                         | 3.248.315            | 3.057.296            |
| 1. Material                                                        | 3.236.707            | 3.056.312            |
| 3. Proizvodi in trgovsko blago                                     | 11.608               | 985                  |
| III. Kratkoročne finančne naložbe                                  | 335.152.903          | 78.000.000           |
| 1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil                     | 1.652.903            | 0                    |
| c) Druge kratkoročne finančne naložbe                              | 1.652.903            | 0                    |
| 2. Kratkoročna posojila                                            | 333.500.000          | 78.000.000           |
| b) Kratkoročna posojila drugim                                     | 333.500.000          | 78.000.000           |
| IV. Kratkoročne poslovne terjatve                                  | 39.791.106           | 35.555.421           |
| 2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev                         | 21.412.735           | 16.210.130           |
| 3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih                         | 18.378.371           | 19.345.291           |
| V. Denarna sredstva                                                | 74.460.555           | 68.444.556           |
| <b>C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>                   | <b>2.016.858</b>     | <b>2.227.412</b>     |

| v EUR (brez centov)                                         | 30. 6. 2017          | 30. 6. 2016          |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV</b>                         | <b>5.667.725.241</b> | <b>5.451.033.712</b> |
| <b>A. KAPITAL</b>                                           | <b>2.730.360.447</b> | <b>2.588.128.463</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           | 26.576.494           |
| III. Rezerve iz dobička                                     | 326.267.976          | 188.454.822          |
| 1. Zakonske rezerve                                         | 17.960.990           | 12.838.795           |
| 4. Statutarne rezerve                                       | 55.398.007           | 31.067.581           |
| 5. Druge rezerve iz dobička                                 | 252.908.980          | 144.548.447          |
| V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti | -3.800.984           | -11.723.909          |
| VI. Preneseni čisti poslovni izid                           | 0                    | 35.369.254           |
| VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta                    | 61.450.615           | 29.585.458           |
| <b>B. REZERVACIJE IN DOLG. PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>   | <b>184.762.651</b>   | <b>167.558.220</b>   |
| 1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti           | 3.218.222            | 2.417.179            |
| 2. Druge rezervacije                                        | 32.813.987           | 49.275.197           |
| 3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve                    | 148.730.442          | 115.865.844          |
| <b>C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI</b>                             | <b>2.404.907.889</b> | <b>2.357.935.386</b> |
| I. Dolgoročne finančne obveznosti                           | 2.254.665.080        | 2.192.745.974        |
| 2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank                   | 2.031.040.891        | 1.965.936.829        |
| 3. Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic       | 160.364.547          | 160.364.547          |
| 4. Druge dolgoročne finančne obveznosti                     | 63.259.642           | 66.444.597           |
| II. Dolgoročne poslovne obveznosti                          | 150.129.067          | 165.189.412          |
| 2. Dolgoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev           | 2.266.586            | 2.280.365            |
| 5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti                     | 147.862.481          | 162.909.047          |
| III. Odložene obveznosti za davek                           | 113.742              | 0                    |
| <b>Č. KRATKOROČNE OBVEZNOSTI</b>                            | <b>293.219.659</b>   | <b>286.044.601</b>   |
| II. Kratkoročne finančne obveznosti                         | 232.556.236          | 232.463.681          |
| 2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank                  | 217.958.560          | 207.994.930          |
| 3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic      | 4.273.164            | 4.281.840            |
| 4. Druge kratkoročne finančne obveznosti                    | 10.324.512           | 20.186.911           |
| III. Kratkoročne poslovne obveznosti                        | 60.663.423           | 53.580.920           |
| 2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev          | 31.841.972           | 35.305.090           |
| 4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov     | 6.256                | 5.287                |
| 5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti                    | 28.815.195           | 18.270.543           |
| <b>D. KRATKOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE</b>            | <b>54.474.595</b>    | <b>51.367.042</b>    |

## Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2017

| v EUR (brez centov)                                                          | 1. 1. do 30. 6. 2017 | 1. 1. do 30. 6. 2016 |
|------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>1. Čisti prihodki od prodaje</b>                                          | <b>204.187.010</b>   | <b>169.259.689</b>   |
| Prihodki od cestnin                                                          | 198.777.846          | 164.060.355          |
| Prihodki od zakupnin za počivališča                                          | 3.509.979            | 3.489.415            |
| Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev                                 | 416.032              | 317.762              |
| Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo                             | 375.483              | 301.912              |
| Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila                                     | 175.770              | 197.836              |
| Prihodki od zakupa optičnih vlaken                                           | 493.614              | 476.490              |
| Drugi prihodki od prodaje                                                    | 438.286              | 415.918              |
| <b>3. Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve</b>                    | <b>1.645.347</b>     | <b>225.684</b>       |
| <b>4. Drugi poslovni prihodki</b>                                            | <b>4.214.943</b>     | <b>2.973.361</b>     |
| <b>5. Stroški blaga, materiala in storitev</b>                               | <b>-17.152.515</b>   | <b>-18.778.633</b>   |
| a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter str. porab. materiala   | -4.722.336           | -4.728.184           |
| b) Stroški storitev                                                          | -12.430.180          | -14.050.450          |
| <b>6. Stroški dela</b>                                                       | <b>-18.451.230</b>   | <b>-17.366.618</b>   |
| a) Stroški plač                                                              | -12.865.532          | -12.300.992          |
| b) Stroški socialnih zavarovanj                                              | -2.663.196           | -2.533.576           |
| c) Drugi stroški dela                                                        | -2.922.501           | -2.532.050           |
| <b>7. Odpisi vrednosti</b>                                                   | <b>-78.470.836</b>   | <b>-76.800.083</b>   |
| a) Amortizacija                                                              | -78.433.766          | -76.782.555          |
| b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. sr. in opred. osnovnih sr. | -36.194              | -16.962              |
| c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih                  | -875                 | -567                 |
| <b>8. Drugi poslovni odhodki</b>                                             | <b>-163.759</b>      | <b>-159.688</b>      |
| <b>10. Finančni prihodki iz danih posojil</b>                                | <b>1.811.869</b>     | <b>62.038</b>        |
| b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim                                | 1.811.869            | 62.038               |
| <b>11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev</b>                           | <b>16.868</b>        | <b>21.494</b>        |
| b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih                         | 16.868               | 21.494               |
| <b>12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb</b>         | <b>0</b>             | <b>-1.761.037</b>    |
| <b>13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti</b>                          | <b>-21.526.527</b>   | <b>-21.002.116</b>   |
| b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank                             | -15.465.507          | -15.236.745          |
| c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic                                      | -3.635.948           | -3.654.067           |
| č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti                           | -2.425.073           | -2.111.303           |
| <b>14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti</b>                          | <b>-108.905</b>      | <b>-473.936</b>      |
| b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev                            | -108.044             | -472.582             |
| c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti                           | -862                 | -1.354               |
| <b>15. Drugi prihodki</b>                                                    | <b>82.298</b>        | <b>101.260</b>       |
| <b>16. Drugi odhodki</b>                                                     | <b>-219.608</b>      | <b>-656.286</b>      |
| <b>17. Davek iz dobička</b>                                                  | <b>-14.414.342</b>   | <b>-6.059.672</b>    |
| <b>18. Odloženi davki</b>                                                    | <b>0</b>             | <b>0</b>             |
| <b>19. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja</b>                          | <b>61.450.615</b>    | <b>29.585.458</b>    |



## Pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodski izkazi družbe DARS d. d. za prvo polletje leta 2017 in 2016 niso revidirani.

## Pojasnila k bilanci stanja

### Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Kot neopredmetena sredstva vodi družba računalniške programe in služnostno pravico.

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev v prvem polletju leta 2017\*:

| V EUR (brez centov)              | Neopredmetena osnovna sredstva v gradnji | Računalniški programi | Skupaj           |
|----------------------------------|------------------------------------------|-----------------------|------------------|
| <b>Nabavna vrednost</b>          |                                          |                       |                  |
| Stanje na dan 31. 12. 2016       | 21.550                                   | 9.261.097             | 9.282.647        |
| Nabave                           | 210.049                                  | 0                     | 210.049          |
| Aktiviranje                      | -119.662                                 | 119.662               | 0                |
| Izločitve (odtuitve, odpisi)     | 0                                        | -24.567               | -24.567          |
| Stanje na dan 30. 6. 2017        | 111.938                                  | 9.356.192             | 9.468.130        |
| <b>Popravek vrednosti</b>        |                                          |                       |                  |
| Stanje na dan 31. 12. 2016       | 0                                        | 8.008.783             | 8.008.663        |
| Amortizacija                     | 0                                        | 311.181               | 311.181          |
| Izločitve (odtuitve, odpisi)     | 0                                        | -24.567               | -24.567          |
| Stanje na dan 30. 6. 2017        | 0                                        | 8.295.397             | 8.295.237        |
| <b>Sedanja vrednost</b>          |                                          |                       |                  |
| Stanje na dan 31. 12. 2016       | 21.550                                   | 1.252.314             | 1.273.864        |
| <b>Stanje na dan 30. 6. 2017</b> | <b>111.938</b>                           | <b>1.060.794</b>      | <b>1.172.732</b> |

\*Primerjalni podatki v pregledu gibanja neopredmetenih sredstev so po revidiranem stanju na dan 31. 12. 2016.

Večje nabave neopredmetenih dolgoročnih sredstev v prvem polletju leta 2017 so:

- nadgradnja projektnega informacijskega sistema DARS d.d. v višini 44.607 evrov,
- nadgradnja programske opreme cestninskega sistema v višini 3.220 evrov,
- nadgradnja programske opreme za nadzor in prodajo vinjet v višini 17.960 evrov,
- nadgradnja programske opreme za sistemsko podporo na infrastrukturi-PIS v višini 4.030 evrov,
- nadgradnja programske opreme banke cestnih podatkov v višini 14.010 evrov,
- nadgradnja programske opreme NAVISION v višini 33.195 evrov in
- nadgradnja aplikacije GIS v višini 2.640 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 2017 so:

- vlaganja v avtoceste in ostale zgradbe v višini 52.396.696 evrov,
- nabava delovnih strojev, naprav in priključkov v višini 614.012 evrov,
- nabava delovnih, tovornih in priklopnih vozil v višini 1.248.377 evrov,
- nabava pisarniškega pohištva ter ostale biro opreme v višini 64.210 evrov,
- nabava računalniške opreme v višini 63.428 evrov,
- nabava osebnih in kombiniranih vozil v višini 218.942 evrov in
- nadgradnja elektro strojne opreme sistema za nadzor in vodenje prometa (SNVP) v višini 35.416 evrov.

## Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v prvem polletju leta 2017\*:

| V EUR (brez centov)                       | Zemljišča         |                    | Zgradbe (baze, CP, poslovna stavba v Celju, počitniške enote, stanovanja ...) | Oprema in drobni inventar | Opredmetena osnovna sredstva v gradnji | Skupaj               |
|-------------------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------|----------------------|
|                                           | Zemljišča         | Zemljišča          |                                                                               |                           |                                        |                      |
| <b>Nabavna vrednost</b>                   |                   |                    |                                                                               |                           |                                        |                      |
| Stanje na dan 31. decembra 2016           | 31.862.967        | 190.760.000        | 5.563.213.472                                                                 | 77.265.999                | 122.002.272                            | 181.178.457          |
| Nabave v letu 2017                        | 0                 | 0                  | 0                                                                             | 0                         | 0                                      | 39.644.418           |
| Premiki med postavkami                    | 0                 | 0                  | 0                                                                             | 0                         | 0                                      | 0                    |
| Aktiviranje                               | 0                 | 0                  | 52.344.421                                                                    | 52.275                    | 2.244.385                              | -54.639.604          |
| Izločitve v letu 2017 (odtujitve, odpisi) | -10.353           | 0                  | 0                                                                             | 0                         | -1.978.820                             | 0                    |
| <b>Stanje na dan 30. junija 2017</b>      | <b>31.852.614</b> | <b>190.760.000</b> | <b>5.615.557.893</b>                                                          | <b>77.318.274</b>         | <b>122.267.837</b>                     | <b>6.203.939.889</b> |
| <b>Popravek vrednosti</b>                 |                   |                    |                                                                               |                           |                                        |                      |
| Stanje na dan 31. decembra 2016           | 0                 | 18.000.353         | 811.239.061                                                                   | 14.282.745                | 103.989.999                            | 0                    |
| Amortizacija v letu 2017                  | 0                 | 1.963.178          | 72.276.322                                                                    | 1.172.297                 | 2.710.788                              | 0                    |
| Izločitve v letu 2017 (odtujitve, odpisi) | 0                 | 0                  | 0                                                                             | 0                         | -1.936.699                             | 0                    |
| <b>Stanje na dan 30. junija 2017</b>      | <b>0</b>          | <b>19.963.531</b>  | <b>883.515.384</b>                                                            | <b>15.455.043</b>         | <b>104.764.088</b>                     | <b>0</b>             |
| <b>Sedanja vrednost</b>                   |                   |                    |                                                                               |                           |                                        |                      |
| Stanje na dan 31. decembra 2016           | 31.862.967        | 172.759.647        | 4.751.974.411                                                                 | 62.983.253                | 18.012.273                             | 181.178.457          |
| <b>Stanje na dan 30. junija 2017</b>      | <b>31.852.614</b> | <b>170.796.469</b> | <b>4.732.042.510</b>                                                          | <b>61.863.231</b>         | <b>17.503.750</b>                      | <b>5.180.241.844</b> |

\*Primerjalni podatki v pregledu gibanja opredmetenih osnovnih sredstev so po revidiranem stanju na dan 31. 12. 2016.

**Dolgoročne poslovne terjatve**

Dolgoročne poslovne terjatve do kupcev se v višini 30.754 evrov nanašajo na terjatev iz naslova potrditve prisilne poravnave do družbe T-2 d. o. o.

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih se v višini 25.937.401 evrov nanašajo na dolgoročni del terjatev za vstopni DDV iz naslova nadomestila za ustanovitev stavbne pravice.

**Sredstva za prodajo**

Med kratkoročnimi sredstvi so na dan 30. 6. 2017 v višini 171.045 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. 2016 povečale za 6 odstotkov. V strukturi zalog predstavljajo največji, 78-odstotni delež, zaloge materiala, v okviru teh pa zaloge posipnih materialov (27 odstotkov), zaloge ograj (15 odstotkov), zaloge vinjet z letnico 2017 (10 odstotkov), zaloge nadomestnih delov (10 odstotkov) in zaloge naftnih derivatov (7 odstotkov).

| v EUR (brez centov)         | 30. 6. 2017      | Delež      | 30. 6. 2016      | Indeks     |
|-----------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| Material                    | 2.527.887        | 78         | 2.442.216        | 104        |
| Nadomestni deli             | 330.911          | 10         | 293.681          | 113        |
| Drobni inventar in embalaža | 377.910          | 12         | 320.414          | 118        |
| <b>Skupaj:</b>              | <b>3.236.707</b> | <b>100</b> | <b>3.056.312</b> | <b>106</b> |

**Kratkoročne finančne naložbe**

Druge kratkoročne finančne naložbe v višini 1.652.903 evrov se nanašajo na terjatve iz izpeljanih finančnih instrumentov na dan 30. junij 2017.

Izpeljani finančni instrumenti so podrobneje razkriti v pojasnilu Kratkoročnih finančnih obveznosti.

Kratkoročne finančne naložbe na dan 30. 6. 2017 v višini 333.500.000 evrov se nanašajo na kratkoročne depozite pri bankah s povprečno ročnostjo 334 dni in povprečno ponderirano obrestno mero 0,10 %.

**Kratkoročne poslovne terjatve**

| v EUR (brez centov)                                                        | 30. 6. 2017 | Delež | 30. 6. 2016 | Indeks |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------|-------|-------------|--------|
| Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:                                   | 21.412.735  | 54    | 16.210.130  | 132    |
| - terjatve za cestnino                                                     | 20.759.668  | 52    | 15.168.894  | 137    |
| - terjatve za povračila za spremljajoče dejavnosti ob AC                   | 254.517     | 1     | 411.235     | 62     |
| - kupci za zapore                                                          | 248.971     | 1     | 278.918     | 89     |
| - druge kratkoročne poslovne terjatve                                      | 1.523.574   | 4     | 1.780.500   | 86     |
| - popravek vrednosti drugih kratkoročnih terjatev                          | -1.373.995  | -3    | -1.429.417  | 96     |
|                                                                            |             | 0     |             |        |
| Kratkoročne poslovne terjatve do drugih:                                   | 18.378.371  | 46    | 19.345.291  | 95     |
| - za dane predujme za obratna sredstva                                     | 2.908       | 0     | 9.394       | 31     |
| - kratkoročne terjatve iz poslovanja za tuj račun                          | 29.809.694  | 75    | 31.892.698  | 93     |
| - popravek vrednosti kratkoročnih terjatev tuj račun                       | -14.434.530 | -36   | -14.434.530 | 100    |
| - kratkoročne terjatve povezane s finančnimi prihodki                      | 293.491     | 1     | 118.739     | 247    |
| - popravek vrednosti kratkoročnih terjatev povezanih s finančnimi prihodki | -24.167     | 0     | -21.887     | 110    |

| v EUR (brez centov)                                 | 30. 6. 2017       | Delež      | 30. 6. 2016       | Indeks     |
|-----------------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| - terjatve za vstopni DDV                           | 2.633.762         | 7          | 1.704.688         | 155        |
| - druge kratkoročne terjatve do državnih institucij | 74.240            | 0          | 38.471            | 193        |
| - ostale kratkoročne terjatve                       | 309.813           | 1          | 37.718            | 821        |
| - popravek vrednosti ostalih kratkoročnih terjatev  | -286.839          | -1         | 0                 | -          |
| <b>Skupaj:</b>                                      | <b>39.791.106</b> | <b>100</b> | <b>35.555.421</b> | <b>112</b> |

Večinski delež kratkoročnih poslovnih terjatev predstavljajo terjatve do RS v skupni višini 18.803.934 evrov, ki se nanašajo na poslovanje za tuj račun za posle iz 4. člena ZDARS-1 v višini 17.825.976 evrov in nadomestilo po pogodbi o izvajanju naročila v višini 977.958 evrov, in terjatve do domačih komisionarjev ter tujih prodajnih zastopnikov v višini 11.680.574 evrov. Terjatve do kupcev iz naslova cestnine predstavljajo 52 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 2017 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 2017 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. 2017       | Delež v %  | 30. 6. 2016       | Indeks     |
|------------------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| Denarna sredstva v bankah                            | 12.541.859        | 17         | 11.950.120        | 105        |
| Depoziti na odpoklic in nočni depoziti               | 60.586.740        | 81         | 55.248.882        | 110        |
| Denarna sredstva v blagajni                          | 1.246             | 0          | 1.985             | 63         |
| Denarna sredstva v blagajnah na cestninskih postajah | 367.260           | 0          | 347.020           | 106        |
| Denar na poti                                        | 963.451           | 1          | 896.549           | 107        |
| <b>Skupaj denarna sredstva:</b>                      | <b>74.460.555</b> | <b>100</b> | <b>68.444.556</b> | <b>109</b> |

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

Med denarna sredstva so uvrščeni:

- depoziti na odpoklic pri banki v višini 60.000.000 evrov, z obrestno mero 0,01 %, in
- kratkoročni depozit pri banki, vezan čez noč, v višini 586.740 evrov, z obrestno mero 0,01 odstotka.

#### Kratkoročne aktivne časovne razmejitev

Aktivne časovne razmejitve v višini 2.016.858 evrov se nanašajo v višini 1.763.448 evrov na kratkoročno odložene stroške, ki bodo bremenili poslovni izid v prihodnjih obračunskih obdobjih, in kratkoročno nezaračunane prihodke od zakupa baznih postaj v višini 253.410 evrov.

Kratkoročno odloženi stroški se nanašajo med drugim na provizijo prodajnim zastopnikom od prodanih vinjet v višini 1.034.377 evrov in kratkoročno odložene stroške tiskanja vinjet v višini 32.126 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. 2017 znaša 49,11 evrov. Izračunana je kot razmerje med celotno vrednostjo kapitala in številom delnic.

Čisti poslovni izid za čas od 1. 1. 2017 do 30. 6. 2017 znaša 61.450.615 evrov.

| v EUR (brez centov)                                         | 30. 6. 2017          | 30. 6. 2016          |
|-------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>A. KAPITAL</b>                                           | <b>2.730.360.447</b> | <b>2.588.128.463</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           | 26.576.494           |
| III. Rezerve iz dobička                                     | 326.267.976          | 188.454.822          |
| 1. Zakonske rezerve                                         | 17.960.990           | 12.838.795           |
| 4. Statutarne rezerve                                       | 55.398.007           | 31.067.581           |
| 5. Druge rezerve iz dobička                                 | 252.908.980          | 144.548.447          |
| V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti | -3.800.984           | -11.723.909          |
| VI. Preneseni čisti poslovni izid                           | 0                    | 35.369.254           |
| VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta                    | 61.450.615           | 29.585.458           |

**Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitev**

| v EUR (brez centov)                                              | 30. 6. 2017        | 30. 6. 2016        | Indeks     |
|------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|
| Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi                          | 2.006.525          | 1.678.483          | 120        |
| Rezervacije za jubilejne nagrade za zaposlene                    | 1.177.574          | 700.336            | 168        |
| Rezervacije za prostovoljno pokojninsko zavarovanje              | 34.123             | 38.359             | 89         |
| Rezervacije za tožbene zahtevke iz vzdrževanja in upravljanja AC | 72.256             | 0                  | -          |
| Rezervacije za tožbene zahtevke iz delovnih razmerij             | 514.104            | 478.299            | 107        |
| Rezervacije za tožbene zahtevke iz področja gradnje in obnov     | 31.864.621         | 48.367.906         | 66         |
| Rezervacije za odpravnine ob spremembi sistema cestninjenja      | 363.006            | 428.992            | 85         |
| Brezplačne pridobitve osnovnih sredstev                          | 239.923            | 169.165            | 142        |
| Vračilo elektronskih tablic                                      | 8.014              | 78.565             | 10         |
| Zakup optičnih vlaken                                            | 454.716            | 493.876            | 92         |
| Unovčene garancije                                               | 10.657.860         | 10.647.667         | 100        |
| Prejete državne podpore (kohezijska sredstva ipd.)               | 137.369.134        | 104.475.934        | 131        |
| Oprostitve plačil prispevkov PIZ invalidov nad kvoto             | 795                | 637                | 125        |
| <b>Skupaj:</b>                                                   | <b>184.762.651</b> | <b>167.558.220</b> | <b>110</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. 2017          | Delež        | 30. 6. 2016          | Indeks     |
|--------------------------------------------------|----------------------|--------------|----------------------|------------|
| Dolgoročno dobljena posojila pri domačih bankah  | 931.557.751          | 41 %         | 864.625.113          | 108        |
| Dolgoročno dobljena posojila pri tujih bankah    | 1.099.483.140        | 49 %         | 1.101.311.717        | 100        |
| Dolgoročno dobljena posojila pri tujih podjetjih | 25.479.642           | 1 %          | 28.664.597           | 89         |
| Posojilo na osnovi zadolžnice Schuldschein       | 37.780.000           | 2 %          | 37.780.000           | 100        |
| Izdane dolgoročne obveznice                      | 160.364.547          | 7 %          | 160.364.547          | 100        |
| <b>Skupaj</b>                                    | <b>2.254.665.080</b> | <b>100 %</b> | <b>2.192.745.974</b> | <b>103</b> |

**Dolgoročne finančne obveznosti po zapadlosti:**

| v EUR (brez centov)                                | 30. 6. 2017          | Delež        |
|----------------------------------------------------|----------------------|--------------|
| Dolgoročne fin. obveznosti z zapadlostjo do 5 let  | 752.124.478          | 33 %         |
| Dolgoročne fin. obveznosti z zapadlostjo nad 5 let | 1.502.540.602        | 67 %         |
| <b>Skupaj</b>                                      | <b>2.254.665.080</b> | <b>100 %</b> |

**Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti v prvem polletju leta 2017:**

| Dolgoročne finančne obveznosti | stanje 1. 1. 2017    | povečanja I-VI 2017 | zmanjšanja I-VI 2017 | stanje 30. 6. 2017   |
|--------------------------------|----------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Evropska investicijska banka   | 790.536.565          | 0                   | 35.650.152           | 754.886.413          |
| Nova Ljubljanska banka         | 362.019.231          | 0                   | 0                    | 362.019.231          |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau | 234.265.625          | 0                   | 18.859.375           | 215.406.250          |
| Konzorcij slovenskih bank      | 191.492.258          | 0                   | 27.275.805           | 164.216.453          |
| Depfa Bank                     | 113.095.238          | 0                   | 11.904.762           | 101.190.476          |
| UniCredit Banka Slovenija      | 36.681.689           | 0                   | 4.167.919            | 32.513.771           |
| Kommunalkredit                 | 35.000.000           | 0                   | 7.000.000            | 28.000.000           |
| Hypo Alpe Adria Bank           | 38.976.383           | 0                   | 3.334.752            | 35.641.630           |
| Autovie Venete S.p.A.          | 25.479.642           | 0                   | 0                    | 25.479.642           |
| Banka Koper                    | 89.333.333           | 0                   | 1.166.667            | 88.166.667           |
| Schuldschein                   | 37.780.000           | 0                   | 0                    | 37.780.000           |
| Abanka                         | 50.000.000           | 0                   | 0                    | 50.000.000           |
| SKB banka                      | 50.000.000           | 0                   | 0                    | 50.000.000           |
| Unicredit+Banka Koper          | 99.000.000           | 0                   | 0                    | 99.000.000           |
| SID                            | 50.000.000           | 0                   | 0                    | 50.000.000           |
| Obveznice                      | 160.364.547          | 0                   | 0                    | 160.364.547          |
| <b>Skupaj</b>                  | <b>2.364.024.512</b> | <b>0</b>            | <b>109.359.432</b>   | <b>2.254.665.080</b> |

**Dolgoročne finančne obveznosti do bank**

Stanje dolgoročnega dela glavnice iz bančnih posojil po posameznih posojilodajalcih:

| v EUR (brez centov)            |                      |              |
|--------------------------------|----------------------|--------------|
| Posojilodajalec                | 30. 6. 2017          | Delež        |
| Konzorcij slovenskih bank      | 164.216.453          | 8 %          |
| Hypo Alpe Adria Bank           | 35.641.630           | 2 %          |
| Unicredit Bank Slovenija       | 32.513.771           | 2 %          |
| Banka Koper                    | 88.166.667           | 4 %          |
| NLB                            | 362.019.231          | 18 %         |
| Evropska investicijska banka   | 754.886.413          | 37 %         |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau | 215.406.250          | 11 %         |
| Depfa Bank                     | 101.190.476          | 5 %          |
| Abanka                         | 50.000.000           | 2 %          |
| SKB                            | 50.000.000           | 2 %          |
| Unicredit+Banka Koper          | 99.000.000           | 5 %          |
| SID                            | 50.000.000           | 2 %          |
| Kommunalkredit Austria AG      | 28.000.000           | 1 %          |
| <b>Skupaj</b>                  | <b>2.031.040.891</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 2017 odplačana v skupnem znesku 18.452.881 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   | 15.835.165          |
| III           | od 2007 do 2019   | 31.542.373          |
| IV            | od 2008 do 2020   | 25.831.222          |
| V             | od 2007 do 2020   | 32.951.894          |
| VI            | od 2009 do 2021   | 27.356.843          |
| VII           | od 2012 do 2024   | 30.698.955          |
| <b>Skupaj</b> |                   | <b>164.216.453</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 2017 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   | 16.660.838          |
| II            | od 2012 do 2024   | 7.505.245           |
| III           | od 2014 do 2023   | 11.475.547          |
| <b>Skupaj</b> |                   | <b>35.641.630</b>   |

c) Posojili Unicredit bank Slovenija

V letih 2005 in 2006 je družba DARS d. d. najela dve posojili 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 sta bili v prvi polovici leta 2017 odplačani v skupnem znesku 4.167.918 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Unicredit bank ter roki odplačil posojil:

| Vrsta         | Obdobje odplačila | v EUR (brez centov) |
|---------------|-------------------|---------------------|
| I             | od 2011 do 2023   | 9.180.437           |
| II            | od 2007 do 2021   | 23.333.333          |
| <b>Skupaj</b> |                   | <b>32.513.771</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. V letu 2016 je DARS d. d. najel posojilo pri Banki Koper v višini 80 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje kreditov.

Posojila Banke Koper so bila v prvi polovici leta 2017 odplačana 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   | 8.166.667           |
| II            | od 2021 do 2036   | 80.000.000          |
| <b>Skupaj</b> |                   | <b>88.166.667</b>   |

e) Posojila NLB

V letih 2007, 2008 in 2013 je družba DARS d. d. najela tri posojila pri NLB.

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) 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>   |

## g) Posojilo SKB

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

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>   |

## h) 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, namenjeno za refinanciranje oz. predčasno odplačilo kreditov.

Dolgoročna obveznost do Unicredit banke Slovenija in Banke Koper 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>   |

## i) Posojilo SID

Leta 2016 je DARS d. d. najel posojilo pri banki SID v višini 50 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje oz. predčasno odplačilo kreditov.

Dolgoročna obveznost do SID ter rok odplačila posojila

| Vrsta         | Obdobje odplačevanja | v EUR (brez centov) |
|---------------|----------------------|---------------------|
| I             | od 2024 do 2036      | 50.000.000          |
| <b>Skupaj</b> |                      | <b>50.000.000</b>   |

## j) Posojila Evropske investicijske banke (EIB)

Posojila Evropske investicijske banke so bila najeta v obdobju 1994–2006 in so bila v prvi polovici leta 2017 odplačana v znesku 35.650.151 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) |
|-------|-------------------|---------------------|
| II    | od 2003 do 2018   | 0                   |
| III   | od 2004 do 2019   | 11.666.666          |

|               |                 |                    |
|---------------|-----------------|--------------------|
| IV            | od 2005 do 2019 | 15.999.999         |
| V             | od 2007 do 2027 | 54.000.000         |
| VI            | od 2012 do 2029 | 69.245.000         |
| VII           | od 2014 do 2037 | 211.363.636        |
| VIII          | od 2015 do 2033 | 247.611.111        |
| IX            | od 2016 do 2041 | 145.000.000        |
| <b>Skupaj</b> |                 | <b>754.886.413</b> |

## k) Posojila Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)

V letih 2008 in 2009 je družba DARS d. d. pri banki Kreditanstalt für Wiederaufbau najela tri posojila, ki so bila namenjena financiranju gradnje avtocest. Posojila KfW so bila v prvi polovici leta 2017 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   | 183.906.250         |
| III           | od 2015 do 2019   | 16.500.000          |
| IV            | od 2015 do 2019   | 15.000.000          |
| <b>Skupaj</b> |                   | <b>215.406.250</b>  |

## l) 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 2017 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           | 42.857.143          |
| II            | od 2013 do 2021           | 58.333.333          |
| <b>Skupaj</b> |                           | <b>101.190.476</b>  |

## m) 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 2017 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           | 28.000.000          |
| <b>Skupaj</b> |                           | <b>28.000.000</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           | 25.479.642          |
| <b>Skupaj</b> |                           | <b>25.479.642</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 2.266.586 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 143.834.680 evrov. Na podlagi Letne izvedbene pogodbe, za izvajanje naročila na podlagi 4. člena ZDARS-1 za leto 2017, 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 evrov brez DDV. Pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin je 29. februarja 2016 na zahtevo Ministrstva za infrastrukturo ponovno izvedel cenitev stavbne pravice, ki znaša 190.760.000 evrov brez DDV. DARS d. d. je izvedel uskladitev vrednosti stavbne pravice na novo ocenjeno vrednost, ki je sedaj za 50.787 evrov nižja od prvotno ocenjene.

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 232.556.236 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 217.958.559 evrov med drugim predstavljajo:

- a. del glavnice kratkoročnih bančnih posojil za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev, ki zapadejo v plačilo v letu 2017;

| Posojilodajalec                    | v EUR (brez centov) |             |
|------------------------------------|---------------------|-------------|
|                                    | 30. 6. 2017         | 30. 6. 2016 |
| 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   | 11.363.636          | 11.363.636  |
| Evropska investicijska banka VIII  | 16.666.667          | 16.666.667  |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau II  | 0                   | 16.718.750  |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau III | 16.718.750          | 11.000.000  |
| Kreditanstalt für Wiederaufbau IV  | 11.000.000          | 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 II                  | 11.204.227          | 8.963.381   |
| Konzorcij bank III                 | 21.028.249          | 10.864.595  |

| Posojilodajalec            | v EUR (brez centov) |                    |
|----------------------------|---------------------|--------------------|
|                            | 30. 6. 2017         | 30. 6. 2016        |
| Konzorcij bank IV          | 5.338.452           | 344.416            |
| Konzorcij bank V           | 2.382.065           | 794.021            |
| Konzorcij bank VI          | 659.201             | 659.201            |
| Konzorcij bank VII         | 5.116.492           | 5.116.492          |
| Nova ljubljanska banka I   | 0                   | 0                  |
| Nova ljubljanska banka II  | 0                   | 0                  |
| Nova ljubljanska banka III | 0                   | 0                  |
| Hypo Alpe Adria I          | 3.332.168           | 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          |
| Banka Koper I              | 2.333.333           | 2.333.333          |
| Banka Koper II             | 0                   | 0                  |
| <b>Skupaj glavnice</b>     | <b>209.895.938</b>  | <b>201.832.170</b> |

b. natečene obresti od dolgoročnih bančnih posojil na dan 30. junij 2017 v višini 8.062.621 evrov. Kratkoročne finančne obveznosti za obresti se nanašajo na obresti, natečene do 30. junij 2017, in na obračunane obresti na dan 30. junij 2017. Obrestne mere in način obračunavanja obresti za sklenjene posle so pogodbeno določeni in so se na 30. 6. 2017 nahajale v intervalu med 0,0 % in 5,1 % letno.

Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic v višini 4.273.164 evrov se nanašajo na obresti, natečene do 30. junija 2017.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 10.324.512 evrov se nanašajo na:

| V EUR (brez centov)                                     | 30. 6. 2017       | 30. 6. 2016       |
|---------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Kratkoročni del glavnice posojila Autovie Venete S.p.A. | 3.184.955         | 3.184.955         |
| Obresti od izvedenih finančnih instrumentov             | 289.860           | 189.839           |
| Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov          | 6.849.697         | 16.812.117        |
| <b>Skupaj</b>                                           | <b>10.324.512</b> | <b>20.186.911</b> |

Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov v višini 6.849.697 evrov se nanašajo na obveznosti iz naslova vrednotenja izvedenih finančnih instrumentov na dan 30. 6. 2017.

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. Konec junija 2017 je družba DARS d. d. sklenila še dva posla zavarovanja obrestnih tveganj v višini 99,5 milijonov evrov in tako še dodatno zmanjšala izpostavljenost variabilni obrestni meri na 37,9 odstotkov. Izpostavljenost fiksni obrestni meri je tako 60,9 odstotkov, preostali odstotek predstavlja brezobrestni kredit.

Podrobnejši opis izvedenih finančnih instrumentov, ki jih je imela družba sklenjene na dan 30. 6. 2017.

**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. Omenjeni posel je zapadel 30.6.2017.

**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.

**Zavarovanje obrestnega tveganja v višini 99,5 milijonov evrov**

Družba DARS d. d. je v prvi polovici leta 2017 sklenila dva dodatna posla zavarovanja obrestnega tveganja v skupni višini 99.500.000 evrov z ročnostjo deset let. S posameznimi posli v višini po 49,5 milijonov evrov in 50 milijonov evrov je DARS d. d. delno zavaroval posojila, najeta pri banki Unicredit in Banki Koper (posojilo UNI+BK) in pri KfW (posojilo KfW 267,5). Posojilo je bilo zavarovano za deset let s fiksno obrestno mero.

**Kratkoročne poslovne obveznosti**

| <b>v EUR (brez centov)</b>                    | <b>30. 6. 2017</b> | <b>Delež</b> | <b>30. 6. 2016</b> | <b>Indeks</b> |
|-----------------------------------------------|--------------------|--------------|--------------------|---------------|
| Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev        | 31.841.972         | 52           | 35.305.090         | 90            |
| Kratkoročne obveznosti za predujme            | 6.256              | 0            | 5.287              | 118           |
| Kratkoročne obveznosti do delavcev            | 1.692.977          | 3            | 1.619.802          | 105           |
| Kratkoročne obveznosti do države              | 22.734.070         | 37           | 14.525.116         | 157           |
| - obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb | 5.471.546          | 9            | 1.000.780          | 547           |
| - obveznosti za obračunani DDV                | 7.777.822          | 13           | 5.521.756          | 141           |
| - kratkoročna obveznost za stavbno pravico    | 7.984.606          | 13           | 6.187.520          | 129           |
| - obveznosti za davke in prispevke            | 1.207.144          | 2            | 1.148.133          | 105           |
| - druge obveznosti do države                  | 292.952            | 0            | 666.926            | 44            |
| Kratkoročne obveznosti do drugih              | 4.388.148          | 7            | 2.125.625          | 206           |
| <b>Skupaj:</b>                                | <b>60.663.423</b>  | <b>100</b>   | <b>53.580.920</b>  | <b>113</b>    |

Največji delež (52-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. 2017 so kratkoročne obveznosti na podlagi

zadržanih sredstev znašale 17.207.870 evrov in so predstavljale 54-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 2017, v skladu z Letno izvedbeno pogodbo za izvajanje naročila na podlagi 4. člena ZDARS-1, znaša 14.984.606 evrov. Na dan 30. 6. 2017 je bilo odplačnih 7.000.000 evrov.

#### Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

| v EUR (brez centov)                   | 30. 6. 2017       | Delež        | 30. 6. 2016       | Indeks     |
|---------------------------------------|-------------------|--------------|-------------------|------------|
| Kratkoročno vnaprej vračunani stroški | 630.533           | 1 %          | 553.463           | 114        |
| Kratkoročne odloženi prihodki         | 53.844.062        | 99 %         | 50.813.579        | 106        |
| <b>Skupaj</b>                         | <b>54.474.595</b> | <b>100 %</b> | <b>51.367.042</b> | <b>106</b> |

Kratkoročno vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki zajemajo vnaprej vračunane stroške za spremenljivi prejemek uprave v višini 306.219 evrov in variabilni del plače za zaposlene po individualni pogodbi v višini 324.314 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. 2017. 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 2017 (polletna vinjeta velja šest mesecev od dneva njenega nakupa, letna vinjeta za leto 2017 pa od 1. decembra 2016 do 31. januarja 2018).

Kratkoročno odloženi prihodki se nanašajo na:

- že zaračunane letne in polletne vinjete, veljavne za uporabo avtocest v letu 2017, v skupni višini 40.858.752 evrov (polletna vinjeta velja šest mesecev od dneva njenega nakupa, letna vinjeta za leto 2017 pa velja od 1. 12. 2016 do 31. 1. 2018),
- 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. 2017, v višini 12.918.486 evrov (prihodki bodo odloženi, dokler uporabniki storitev ne opravijo cestninskega prehoda) in
- druge kratkoročno odložene prihodke v višini 66.824 evrov.

#### Zunajbilančna evidenca

Znesek v višini 122.500.241 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 737.270 evrov.

Na dan 30.6.2017 je bilo proti družbi vloženih za 80.255.582 evrov tožb (glavnice), od katerih 99 % izhaja iz področja gradenj in obnov avtocest. Na podlagi pridobljenih pravnih mnenj so oblikovane rezervacije iz naslova tožb v višini 32.450.981 evrov.



## Pojasnila k izkazu poslovnega izida

## Čisti prihodki od prodaje

| v EUR (brez centov)                              | I-VI 2017          | Delež      | I-VI 2016          | Indeks     |
|--------------------------------------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|
| Prihodki od cestnin                              | 198.777.846        | 97         | 164.060.355        | 121        |
| - prihodki od prodaje vinjet                     | 74.277.494         | -          | 68.843.405         | 108        |
| - prihodki od cestnine za tovorni promet         | 124.500.351        | -          | 95.216.950         | 131        |
| Prihodki od zakupnin za počivališča              | 3.509.979          | 2          | 3.489.415          | 101        |
| Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev     | 416.032            | 0          | 317.762            | 131        |
| Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo | 375.483            | 0          | 301.912            | 124        |
| Prihodki od zakupa optičnih vlaken               | 493.614            | 0          | 476.490            | 104        |
| Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila        | 175.770            | 0          | 197.836            | 89         |
| Drugi prihodki od prodaje                        | 438.286            | 0          | 415.918            | 105        |
| <b>Skupaj čisti prihodki od prodaje</b>          | <b>204.187.010</b> | <b>100</b> | <b>169.259.689</b> | <b>121</b> |

Prihodki od pobiranja cestnine so v prvem polletju leta 2017 znašali 198.777.846 evrov in predstavljajo 97 odstotkov vseh prihodkov od prodaje. Od tega znašajo prihodki od cestninjenja vozil, težkih do 3,5 tone (vinjetni sistem), 74.277.494 evrov oziroma 37 odstotkov prihodkov od cestnin in prihodki od cestninjenja vozil, težkih nad 3,5 tone, 124.500.351 evrov oziroma 63 odstotkov prihodkov od cestnin.

Prihodkom od cestnine sledijo prihodki od zakupnin za počivališča, ki so v prvi polovici leta 2017 znašali 3.509.979 evrov. Prihodki od zakupnin nastanejo z oddajanjem v zakup pravice do uporabe zemljišč ob avtocestah za izvajanje servisnih dejavnosti s področja gostinstva in postavitev bencinskih črpalk s servisi.

Med prihodke od prodaje spadajo še prihodki od zapor in prekomernih obremenitev v višini 416.032 evrov, prihodki od zakupa optičnih vlaken v višini 493.614 evrov in prihodki od zaračunanih služnosti v višini 375.483 evrov.

Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila so v prvi polovici leta 2017 znašali 175.770 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 438.286 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 2017 usredstvila. Prihodki od usredstvenih lastnih storitev so v prvem polletju leta 2017 znašali 1.645.347 evrov.

## Drugi poslovni prihodki

| v EUR (brez centov)                                       | I-VI 2017        | Delež      | I-VI 2016        | Indeks     |
|-----------------------------------------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| Odprava dolgoročnih rezervacij                            | 188.417          | 4          | 228.508          | 82         |
| Prihodki od porabe/odprave dolgoročno odloženih prihodkov | 2.715.352        | 64         | 1.620.887        | 168        |
| Odškodnine od zavarovalnic                                | 1.175.288        | 28         | 850.023          | 138        |
| Drugi poslovni prihodki                                   | 135.886          | 3          | 273.943          | 50         |
| <b>Skupaj poslovni prihodki</b>                           | <b>4.214.943</b> | <b>100</b> | <b>2.973.361</b> | <b>142</b> |

Odprava dolgoročnih rezervacij v višini 188.417 evrov med drugim vključuje odpravo rezervacij za neizkoriščen letni dopust leta 2016 in odpravo dolgoročno odloženih prihodkov iz naslova prodaje elektronskih tablic.

Prihodki od porabe dolgoročno odloženih prihodkov v višini 2.715.352 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 2017 prenesla v prihodke dolgoročno odložene prihodke višini 1.845.339 evrov, ki jih je prejela v okviru kohezijskega sklada Evropske unije, projektov TEN T, CROCODILE ter programov EasyWay in TEMPO-CONNECT. V višini 307.656 evrov je družba prenesla v prihodke prejete dolgoročno odložene prihodke iz naslova sofinanciranja občin (MOL), ELES-a in drugih financerjev projektov. 558.335 evrov se nanaša na porabo unovčene garancije.

Odškodnine od zavarovalnic v višini 1.175.288 evrov se nanašajo na odškodnine, prejete od zavarovalnic za odpravo škode, ki je nastala na avtocestnih odsekih in objektih ob avtocestah.

134.679 evrov drugih poslovnih prihodkov se nanaša na prevrednotovalne poslovne prihodke, ustvarjene s prodajo osnovnih sredstev.

### Stroški in poslovni odhodki

Pregled stroškov:

| v EUR (brez centov)    | I-VI 2017          | Delež      | I-VI 2016          | Indeks     |
|------------------------|--------------------|------------|--------------------|------------|
| Stroški materiala      | 4.722.336          | 4          | 4.728.184          | 100        |
| Stroški storitev       | 12.430.180         | 11         | 14.050.450         | 88         |
| Stroški dela           | 18.451.230         | 16         | 17.366.618         | 106        |
| Odpisi vrednosti       | 78.470.836         | 69         | 76.800.083         | 102        |
| Drugi poslovni odhodki | 163.759            | 0          | 159.688            | 103        |
| <b>Skupaj:</b>         | <b>114.238.339</b> | <b>100</b> | <b>113.105.023</b> | <b>101</b> |

### Stroški materiala

| v EUR (brez centov)       | I-VI 2017        | Delež      | I-VI 2016        | Indeks     |
|---------------------------|------------------|------------|------------------|------------|
| Stroški materiala         | 1.700.020        | 36         | 1.964.261        | 87         |
| Stroški energije          | 2.083.403        | 44         | 2.032.642        | 102        |
| Stroški nadomestnih delov | 280.540          | 6          | 240.651          | 117        |
| Odpis drobnega inventarja | 565.094          | 12         | 370.386          | 153        |
| Drugi stroški materiala   | 93.279           | 2          | 120.243          | 78         |
| <b>Skupaj:</b>            | <b>4.722.336</b> | <b>100</b> | <b>4.728.184</b> | <b>100</b> |

### Stroški storitev

| v EUR (brez centov)                   | I-VI 2017 | Delež | I-VI 2016 | Indeks |
|---------------------------------------|-----------|-------|-----------|--------|
| Stroški nadzornega inženirja          | 346.176   | 3     | 387.891   | 89     |
| Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev | 2.626.590 | 21    | 4.147.247 | 63     |
| Najemnine                             | 711.240   | 6     | 600.546   | 118    |
| Stroški plačilnega prometa            | 696.868   | 6     | 944.444   | 74     |
| Provizija od prodanih vinjet          | 2.671.323 | 21    | 2.455.920 | 109    |
| Stroški zavarovanj                    | 628.782   | 5     | 625.069   | 101    |

|                           |                   |            |                   |           |
|---------------------------|-------------------|------------|-------------------|-----------|
| Stroški študentskega dela | 1.288.348         | 10         | 1.208.513         | 107       |
| Drugi stroški storitev    | 3.460.853         | 28         | 3.680.819         | 94        |
| <b>Skupaj:</b>            | <b>12.430.180</b> | <b>100</b> | <b>14.050.450</b> | <b>88</b> |

## Stroški dela

| v EUR (brez centov)                             | I-VI 2017         | Delež      | I-VI 2016         | Indeks     |
|-------------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| Stroški plač                                    | 12.865.532        | 70         | 12.300.992        | 105        |
| Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja | 2.663.196         | 14         | 2.533.576         | 105        |
| Drugi stroški dela                              | 2.922.501         | 16         | 2.532.050         | 115        |
| <b>Skupaj:</b>                                  | <b>18.451.230</b> | <b>100</b> | <b>17.366.618</b> | <b>106</b> |

## Odpisi vrednosti

| v EUR (brez centov)                                                                    | I-VI 2017         | Delež      | I-VI 2016         | Indeks     |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev                                       | 311.181           | 0          | 301.024           | 103        |
| Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev                                            | 78.122.585        | 100        | 76.481.530        | 102        |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev | 36.194            | 0          | 16.962            | 213        |
| Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstev                                | 875               | 0          | 567               | 154        |
| <b>Skupaj:</b>                                                                         | <b>78.470.836</b> | <b>100</b> | <b>76.800.083</b> | <b>102</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 1.811.869 evrov se nanašajo med drugim na:

- nalaganja kratkoročnih viškov likvidnih sredstev DARS d. d. pri bankah v obliki depozitov v višini 204.117 evrov in
- vrednotenja poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje obrestnih tveganj, s katerim družba ščiti denarni tok iz najetih posojil, za potrebe izgradnje avtocest, v višini 1.606.603 evrov.

## Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih

Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih v višini 16.868 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 v višini 21.526.527 evrov se nanašajo na:

- finančne odhodke iz posojil, prejetih od bank  
Finančni odhodki v višini 15.465.505 evrov predstavljajo obresti dolgoročnih kreditov. Povprečna ponderirana obrestna mera dolgoročnih kreditov na dan 30. 6. 2017 znaša 1,44 %.
- finančne odhodke iz izdanih obveznic  
Finančni odhodki v višini 3.635.948 evrov predstavljajo obresti iz izdanih dolgoročnih vrednostnih papirjev. Povprečna ponderirana obrestna mera dolgoročnih vrednostnih papirjev na dan 30. 6. 2017 znaša 4,35 %.
- finančne odhodke iz drugih finančnih obveznosti v višini 2.425.073 evrov, ki se med drugim nanašajo na:
  - finančne odhodke v višini 2.310.301 evrov, ki predstavljajo obresti iz poslov z izvedenimi finančnimi instrumenti za varovanje obrestnih tveganj in
  - finančne odhodke v višini 113.177 evrov, ki predstavljajo obresti od dolgoročno dobljenih posojil pri tujih podjetjih.

**Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti**

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti v višini 108.905 evrov med drugim vključujejo obračunane zamudne obresti iz naslova nepravočasno poravnanih obveznosti in negativne tečajne razlike.

**Drugi prihodki**

Drugi prihodki v višini 82.298 evrov predstavljajo odškodnine, prejete po sodbah, zaračunane pogodbene kazni, povrnjene stroške postopkov pravnih zadev in podobno.

**Drugi odhodki**

Drugi odhodki v višini 219.608 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

Po zaključku obračunskega obdobja ni bilo nobenih pomembnejših dogodkov.

Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov niso imeli vpliva na računovodske izkaze družbe DARS d. d. za obdobje januar junij 2017.

## Izjava o odgovornosti uprave

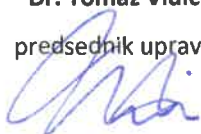
Člani uprave DARS d. d., v skladu s 113. členom Zakona o trgu finančnih instrumentov po svojem najboljšem vedenju izjavljajo, da je povzetek računovodskega poročila družbe DARS d. d. za obdobje januar junij 2017 sestavljen v skladu s slovenskimi standardi računovodskega poročanja ter daje resničen in pošten prikaz sredstev in obveznosti do virov sredstev, finančnega položaja in poslovnega izida družbe DARS d. d.

Celje, 17. 8. 2017

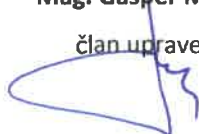
**DARS**

DARS D.D. 1  
DRUŽBA ZA AVTOCESTE  
V REPUBLIKI SLOVENIJI

**Dr. Tomaž Vidic**  
predsednik uprave



**Mag. Gašper Marc**  
član uprave



**Vili Žavrlan**  
član uprave



**Marjan Sisinger**  
delavski direktor/član uprave

