

POMEMBNO OBVESTILO

NI NAMENJENO DISTRIBUCIJI OSEBAM ALI NA NASLOVE V ZDA

POMEMBNO: Najprej preberite spodnjo izjavo o omejitvi odgovornosti. Ta izjava o omejitvi odgovornosti se nanaša na priloženi ponudbeni dokument, ki se nahaja za to stranjo ("**Ponudbeni dokument**") ali ki je pridobljen kako drugače, kot rezultat takšnega dostopa, zato vam svetujemo, da izjavo o omejitvi odgovornosti pazljivo preberete pred branjem, dostopanjem ali kakršno koli drugo uporabo priloženega Ponudbenega dokumenta. Z dostopanjem do priloženega Ponudbenega dokumenta se strinjate, da vas zavezujejo naslednji pogoji, vključno z njihovimi morebitnimi spremembami, vsakič, ko od nas prejmete kakršno koli informacijo kot rezultat tega dostopa.

Potrditev izjav: Z dostopanjem do tega Ponudbenega dokumenta potrjujete družbam Barclays Bank Ireland PLC, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, BNP PARIBAS, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan SE in OTP banka d.d. kot skupnim vodilnim organizatorjem (skupaj "**Skupni vodilni organizatorji**") in Republiki Sloveniji naslednje: da (i) ste razumeli in sprejemate pogoje, določene v tem Ponudbenem dokumentu, (ii) se naslov elektronske pošte, ki ste nam ga posredovali, ne nahaja v ZDA, na teritorijih in ozemljih ZDA ter (iii) se strinjate s prejemom tega Ponudbenega dokumenta v elektronski obliki.

Ta Ponudbeni dokument ste prejeli v elektronski obliki. Naj vas opozorimo, da se dokumenti, poslani na ta način, lahko med prenosom spremenijo in zato niti Skupni vodilni organizatorji niti z njimi povezane osebe ne Republika Slovenija ne sprejemajo nikakršne odškodninske ali drugačne odgovornosti v zvezi z morebitnimi razlikami med tem Ponudbenim dokumentom, ki vam je bil poslan v elektronski obliki, in tiskano različico.

Naj vas opozorimo, da vam je bil Ponudbeni dokument posredovan na podlagi tega, da ste oseba, kateri se ta Ponudbeni dokument lahko zakonito posreduje, v skladu s predpisi območja, kjer se nahajate, ter da ne smete posredovati tega Ponudbenega dokumenta, v elektronski ali drugi obliki, nobeni drugi osebi, zlasti pa ne na noben naslov v ZDA. Neupoštevanje tega opozorila ima lahko za posledico kršitev Zakona o vrednostnih papirjih iz leta 1933 Združenih držav Amerike (kot je bil spremenjen) ("**Zakon o vrednostnih papirjih (Securities Act)**") ali ustreznega predpisa, veljavnega na drugih območjih.

Ta Ponudbeni dokument se pošilja in je namenjen le (i) osebam zunaj Združenega kraljestva, (ii) osebam, ki imajo strokovne izkušnje v zvezi z vlaganji v smislu člena 19(5) Uredbe (o finančni spodbudi) iz leta 2005 k Zakonu o finančnih storitvah in trgih iz leta 2000 (*Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005*) ali (iii) osebam, ki so sicer zakoniti prejemniki (vse takšne osebe skupaj imenovane "**zadevne osebe**"). Ta Ponudbeni dokument je namenjen le zadevnim osebam in na podlagi tega dokumenta ne smejo delovati ali se nanj zanašati osebe, ki niso zadevne osebe. Kakršna koli vlaganja ali naložbene dejavnosti, na katere se ta dokument nanaša, so na voljo le zadevnim osebam in vanje bodo vključene le zadevne osebe.

OMEJITVE: V TEM ELEKTRONSKEM SPOROČILU NI NIČESAR, KAR BI PREDSTAVLJALO PONUDBO VREDNOSTNIH PAPIRJEV ZA PRODAJO V ZDRUŽENIH DRŽAVAH AMERIKE ALI NA DRUGIH OBMOČJIH, KJER JE TO V NASPROTJU Z ZAKONOM.

V nobenem primeru ta Ponudbeni dokument ne predstavlja ponudbe za prodajo ali nagovarjanja k ponudbi za nakup, prav tako pa ni dovoljena nikakršna prodaja teh obveznic, kjer bi bila ponudba, nagovarjanje ali prodaja v nasprotju z zakonom.

Izdani vrednostni papirji ne bodo registrirani v skladu z Zakonom o vrednostnih papirjih (*Securities Act*) niti ne bodo registrirani pri drugem organu, pristojnem za vrednostne papirje, katere koli zvezne države ali druge jurisdikcije Združenih držav Amerike ter se ne smejo ponujati, prodajati ali izročati v ZDA (kot je ta izraz opredeljen v Predpisu S (*Regulation S*) po Zakonu o vrednostnih papirjih (*Securities Act*)), razen če se registrirajo v skladu z Zakonom o vrednostnih papirjih (*Securities Act*) ali na podlagi izjeme od zahteve za takšno registracijo.



REPUBLIKA SLOVENIJA

Obveznice, vezane na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, v višini 1.000.000.000 EUR z obrestno mero 3,125 % in dospelostjo leta 2035

Cena obveznic, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, v višini 1.000.000.000 EUR z obrestno mero 3,125 % in dospelostjo leta 2035 ("**Obveznice**") Republike Slovenije ("**Republika**" ali "**Slovenija**" ali "**Izdajatelj**") ob izdaji je 99,746 glavnice Obveznic.

Obresti iz Obveznic tečejo od vključno 2. julija 2025 po 3,125-odstotni letni obrestni meri in se plačujejo letno za nazaj 2. julija vsakega leta z začetkom 2. julija 2026.

Če pride do Zvišanja (kot je opredeljeno v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju), se za obrestno obdobje od (vključno) 2. julija 2034 do (izključujoč) Dneva Končne Zapadlosti (kot je opredeljen v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju) Obrestna Mera (kot je opredeljena v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju) poveča za Pribitek (kot je opredeljen v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju). Če pride do Znižanja (kot je opredeljeno v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju), se za obrestno obdobje od (vključno) 2. julija 2034 do (izključujoč) Dneva Končne Zapadlosti Obrestna Mera zniža za Odbitek (kot je opredeljen v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju). Izplačilo obresti od Obveznic se izvede brez odbitkov iz naslova slovenskih davkov, pod pogoji in z izjemami, opisanimi pod naslovom "*Določila in pogoji Obveznic – Obdavčitev*".

Obveznice dospejo v izplačilo 2. julija 2035. Določila in pogoji Obveznic se presojajo po slovenskem pravu.

Obveznice se bodo glasile na ime in bodo izdane kot nematerializirani vrednostni papirji preko KDD – *Centralne klirinško depotne družbe, d.d. ("KDD")*. Imetniki Obveznic lahko posedujejo Obveznice neposredno preko računov pri KDD. Vzpostavljeni sta tudi povezavi med KDD ter Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") in Clearstream Banking, S.A. ("**Clearstream, Luksemburg**"), ki omogočata imetništvo Obveznic pri KDD prek fiduciarnih računov Euroclear in Clearstream, Luksemburg.

Osebe, ki nimajo Obveznic na svojih računih pri KDD, se po slovenskem pravu ne štejejo za zakonite imetnike Obveznic. Določila in pogoji Obveznic vsebujejo določbe, ki omogočajo osebam, ki imajo Obveznice preko računov pri Euroclearu in Clearstreamu, Luksemburg ("**Imetniki Računov**"), da v določenih okoliščinah od Republike Slovenije neposredno zahtevajo izpolnitev njenih denarnih obveznosti na podlagi Obveznic. V ta namen bo Republika štela izpiske o stanju na računih pri Euroclearu in Clearstreamu, Luksemburg kot zadosten in zavezujoč dokaz o pravicah Imetnikov Računov na podlagi Določil in pogojev Obveznic. Več informacij o tem je pod naslovom "*Kliring in poravnava*".

Vložena je bila zahteva za uvrstitev Obveznic v kotacijo v (i) segmentu dolžniških instrumentov ("**Segment dolžniških instrumentov**") reguliranega borznega trga, ki je Regulirani trg EGP, ki ga upravlja Ljubljanska borza ("**Ljubljanska borza**"), in (ii) podsegmentu Trga trajnostnega financiranja Ljubljanske borze, ter v trgovanje v Segmentu dolžniških instrumentov Ljubljanske borze, skladno s pravili in pravnimi akti Ljubljanske borze. "**Regulirani trg EGP**" pomeni organizirani trg v smislu Direktive 2014/65/EU Evropskega parlamenta in Sveta o trgih finančnih instrumentov, s spremembami ("**MiFID II**").

Skupni vodilni organizatorji

BARCLAYS

BNP PARIBAS

CRÉDIT AGRICOLE CIB

DEUTSCHE BANK

J.P. MORGAN

OTP BANKA d.d.

Ta Ponudbeni dokument je pripravljen na dan 30. junija 2025.

Republika sprejema odgovornost za podatke, ki jih vsebuje ta dokument. Po njenem najboljšem vedenju in prepričanju so podatki, ki jih vsebuje ta Ponudbeni dokument, skladni z dejstvi in ni izpuščen noben podatek, ki bi lahko vplival na pomen teh informacij. Temu ustrezno Republika sprejema odgovornost.

Barclays Bank Ireland PLC, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, BNP PARIBAS, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, J.P. Morgan SE in OTP banka d.d. kot skupni vodilni organizatorji ("**Skupni vodilni organizatorji**") niso posebej preverjali podatkov, ki jih vsebuje ta dokument. Skladno s tem Skupni vodilni organizatorji ne podajajo nikakršnih zagotovil, jamstev ali zavez, izrecnih ali implicitnih, in ne sprejemajo nikakršne odgovornosti ali obveznosti glede točnosti in popolnosti podatkov, ki so vsebovani v tem Ponudbenem dokumentu, ali kakršnihkoli informacij, ki jih zagotovi Republika v zvezi z Obveznicami ali njihovo distribucijo, ali za kakršnakoli dejanja ali opustitve Republike ali katerekoli druge osebe v zvezi z izdajo in ponujanjem Obveznic.

Za vsakega kupca Obveznic se šteje, da je sprejel, soglašal in zagotovil Republiki in Skupnim vodilnim organizatorjem, da: (a) razume, sprejema in soglaša, da ta Ponudbeni dokument ne vsebuje razkritja (razen dejavnikov tveganja pod poglavjem "Dejavniki tveganja") ali drugih informacij glede Republike, med drugim političnega sistema in položaja, gospodarstva, zunanje trgovine, plačilne bilance, javnih financ, javnega dolga in monetarnega sistema Republike; (b) se zanaša na javno dostopne informacije glede Republike; (c) ima znanje in izkušnje s področja investicij (med drugim z nakupom državnih vrednostnih papirjev, podobnih Obveznicam); (d) je pridobil ali bo pridobil neodvisno mnenje, kot se mu zdi potrebno ali priporočljivo, in (e) je izvedel in bo izvajal svojo neodvisno analizo, s čimer bo lahko ocenil koristi in tveganja pri nakupu Obveznic in sprejel neodvisno odločitev glede nakupa Obveznic.

Nobeden od Skupnih vodilnih organizatorjev in Republika ne prevzemajo odgovornosti za kakršno koli oceno glede trajnostnosti Obveznic in ne dajejo nobenih zagotovil ali jamstev glede tega, ali bodo Obveznice izpolnjevale kakršna koli pričakovanja ali zahteve vlagateljev glede sredstev s trajnostnimi značilnostmi, oznak (med drugim v zvezi z Uredbo (EU) 2020/852 o vzpostavitvi okvira za spodbujanje trajnostnih naložb ("**Uredba EU o taksonomiji**") in kakršnimi koli povezanimi tehničnimi merili za pregled, Uredbo (EU) 2023/2631 o evropskih zelenih obveznicah in neobveznih razkritjih za obveznice, ki se tr ijo kot okoljsko trajnostne obveznice, in za obveznice, povezane s trajnostnostjo ("**Uredba EU o zelenih obveznicah**"), Uredbo (EU) 2019/2088 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev ("**Uredba o razkritjih v zvezi s trajnostnostjo**") ter kakršnimi koli izvedbenimi predpisi in smernicami, ali kakršno koli podobno zakonodajo v Zdru nem kraljestvu ali kakršnimi koli tržnimi standardi ali smernicami, vključno z načeli iz leta 2024 o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, ki jih je objavilo Združenje mednarodnih kapitalskih trgov ("**ICMA**") ("**Načela ICMA o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev**")), ali kakršne koli zahteve glede teh oznak, kot bi bile vsakokrat spremenjene. Nobeden od Skupnih vodilnih organizatorjev ni odgovoren za spremljanje ali poročanje o izpolnjevanju Trajnostnih Ciljev (kot so opredeljeni v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju).

Poleg tega nobeden od Skupnih vodilnih organizatorjev ni odgovoren za oceno Trajnostnega Okvira Republike (kot je opredeljen v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju), vključno z izbiro KPI 1 (kot so opredeljeni v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju) kot ključnih kazalnikov uspešnosti ali Trajnostnih Ciljev Republike in njihove skladnosti s katerimi koli standardi glede trajnostnosti. Bonitetna agencija S&P Global Ratings je 21. marca 2025 izdala neodvisno mnenje o Trajnostnem Okviru Republike in potrdila njegovo skladnost z Načeli ICMA o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev ("**Drugo mnenje**"). Drugo mnenje ni namenjeno obravnavi kreditnih, tržnih ali drugih vidikov naložbe v Obveznice, med drugim tudi ne tržne cene, primernosti za trženje, preferenc vlagateljev ali primernosti katerega koli vrednostnega papirja. Drugo mnenje je izraz mnenja in ne predstavitev dejanskega stanja. Poleg tega bo Republika najela Zunanjega Ocenjevalca (kot je opredeljen v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju), ki bo izvedel ustrezne ocene, potrebne za izdelavo Potrditvenega Poročila (kot je opredeljeno v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju) v zvezi z Obveznicami v skladu s Pogojem 4.3.

Republika oziroma Skupni vodilni organizatorji ne dajejo nobenega zagotovila glede ustreznosti ali zanesljivosti Drugega mnenja, Potrditvenega Poročila, Obvestila o Rezultatih ali katerega koli drugega mnenja, ocene ali potrdila katere koli tretje osebe (vključno s poročili po izdaji, ki jih pripravi zunanji ocenjevalec), ki so na voljo v zvezi z Obveznicami. Na datum tega Ponudbenega dokumenta izdajatelj takšnih mnenj in potrdil niso podvrženi nobenemu posebnemu regulativnemu ali drugemu režimu ali nadzoru. Drugo mnenje, Potrditveno Poročilo, Obvestilo o Rezultatih in kakršno koli drugo takšno mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji ne pomeni in se ne sme šteti za priporočilo Republike ali Skupnih vodilnih organizatorjev ali katere koli druge osebe za nakup, prodajo ali imetništvo Obveznic in je aktualno samo na datum, ko je izdano. Merila in/ali dejavniki, ki so bili podlaga za Drugo mnenje,

Potrditveno Poročilo, Obvestilo o Rezultatih in kakršno koli drugo mnenje, oceno, potrdilo ali poročilo po izdaji, se lahko kadar koli spremenijo in Drugo mnenje, Potrditveno Poročilo, Obvestilo o Rezultatih in kakršno koli drugo mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji se lahko spremeni, posodobi, dopolni, nadomesti in/ali umakne. Potencialni vlagatelji morajo sami presoditi pomembnost Drugega mnenja, Potrditvenega Poročila, Obvestila o Rezultatih in kakršnega koli drugega mnenja, ocene, potrdila ali poročila po izdaji in/ali informacij, ki jih vsebuje, in/ali izdajatelja takega mnenja za namene kakršne koli naložbe v Obveznice. Poleg tega je lahko Trajnostni Okvir Republike predmet pregleda in sprememb ter se lahko občasno spremeni, posodobi, dopolni, nadomesti in/ali umakne, pri čemer se lahko katera koli poznejša različica razlikuje od navedb v tem Ponudbenem dokumentu. Trajnostni Okvir Republike, Drugo mnenje in kakršno koli drugo takšno mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji niso del tega Ponudbenega dokumenta niti niso vključeni vanj s sklicevanjem.

Obveznice bodo predvidoma uvrščene v kotacijo v podsegmentu Trga trajnostnega financiranja Ljubljanske borze, vendar Republika oziroma Skupni vodilni organizatorji ne dajejo nobenih zagotovil, da bo takšna uvrstitev uspeša ali se ohranila ves čas trajanja Obveznic. Merila za uvrstitev v kotacijo se med borzami ali trgi vrednostnih papirjev razlikujejo. Republika oziroma Skupni vodilni organizatorji ne dajejo nobenih zagotovil, da bosta takšna kotacija ali uvrstitev v trgovanje uspela ali se ohranila ves čas trajanja Obveznic.

Nobena oseba ni bila in ni pooblaščenca za dajanje kakršnihkoli informacij ali zagotovil, ki niso vsebovana oz. skladna s tem Ponudbenim dokumentom ali drugimi podatki, ki jih v zvezi z Obveznicami zagotovi Republika ali so posredovane v njenem imenu, če pa so takšne informacije ali zagotovila podana, se jih ne sme obravnavati kot odobrena s strani Republike ali Skupnih vodilnih organizatorjev.

Niti ta Ponudbeni dokument niti katerakoli druga informacija, podana v zvezi z Obveznicami (i) ni namenjena kot podlaga za bonitetno ali drugo oceno oz. (ii) se ne sme šteti kot priporočilo, vabilo ali ponudbo Republike kateremukoli prejemniku tega Ponudbenega dokumenta za nakup Obveznic. Vsak vlagatelj, ki se odloča o nakupu Obveznic, mora neodvisno preučiti in presoditi finančno stanje in položaj Republike ter oceniti njeno kreditno sposobnost.

Niti posredovanje tega Ponudbenega dokumenta, niti morebitna prodaja s tem v zvezi ne moreta biti podlaga za domnevo, da se v času od datuma tega Ponudbenega dokumenta oziroma datuma, na katerega je bil ta Ponudbeni dokument nazadnje spremenjen ali dopolnjen, zadeve Republike niso spremenile, ali da ni prišlo do poslabšanja v finančnem položaju Republike, ali da je katerikoli podatek v zvezi z Obveznicami pravilen na katerikoli dan po dnevu, ko je bil takšen podatek posredovan, oz. datumu, ki je naveden na dokumentu, ki vsebuje takšno informacijo, če je ta drugačen.

V nekaterih državah ali na določenih območjih je lahko distribucija tega Ponudbenega dokumenta ter ponudba ali prodaja Obveznic omejena z zakonom. Niti Republika niti Skupni vodilni organizatorji ne zagotavljajo, da se ta dokument lahko zakonito distribuira ali da se lahko Obveznice zakonito ponujajo, bodisi na podlagi veljavne registracije ali izpolnitve drugih zahtev takšne države, oz. na podlagi izjeme, ki velja v takšni državi ali na takšnem območju, in ne sprejemajo odgovornosti za omogočanje distribucije ali ponudbe. Še zlasti pa Republika in Skupni vodilni organizatorji niso izvedli nobenih aktivnosti, ki bi omogočale javno ponudbo Obveznic ali distribucijo tega dokumenta v državah ali na območjih, kjer bi takšne aktivnosti bile potrebne. Zato ni dovoljeno ponujati ali prodajati Obveznic, posredno ali neposredno niti distribuirati ali objavljati tega Ponudbenega dokumenta ali oglaševalskega oz. drugega ponudbenega gradiva v posamezni državi ali na posameznem območju, razen če je to dopustno in v skladu z veljavno zakonodajo in predpisi te države ali območja. Osebe, ki posedujejo ta Ponudbeni dokument oz. Obveznice, se morajo poučiti o teh omejitvah in jih upoštevati. Še zlasti veljajo omejitve za distribucijo tega Ponudbenega dokumenta in ponudbo ali prodajo Obveznic v Združenih državah Amerike in Združenem kraljestvu. Za opis dodatnih omejitev za ponudbo in prodajo Obveznic ter distribucijo tega Ponudbenega dokumenta, glejte "Vpis in prodaja" spodaj.

Obveznice niso bile in ne bodo registrirane v skladu z v ZDA veljavnim Zakonom o vrednostnih papirjih (*Securities Act*) iz leta 1933, kot je bil spremenjen, ali pri kateremkoli organu, pristojnem za regulacijo vrednostnih papirjev katerekoli države ali druge jurisdikcije ZDA. Razen nekaterih izjem se Obveznic ne sme ponujati, prodajati ali izročati v ZDA (kot je ta izraz opredeljen v Predpisu S po Zakonu o vrednostnih papirjih (*Securities Act*)). Obveznice bodo ponujene in prodane zunaj ZDA v zanašanju na Predpis S (*Regulation S*). Za opis omejitev pri ponujanju, prodaj in prenosov Obveznic, glejte "Vpis in prodaja".

Niti ponudba niti prodaja Obveznic ter Obveznice same niso bile odobrene ali neodobrene s strani Komisije za vrednostne papirje in borzo Združenih držav Amerike (*Securities and Exchange Commission*), s strani katerihkoli državnih komisij za vrednostne papirje v ZDA ali s strani katerekoli drugega regulatornega organa ZDA, niti ni noben od naštetih organov izrazil svojega mnenja ali potrdil vsebine katerekoli ponudbe Obveznic ali točnosti ali zadostnosti tega Ponudbenega dokumenta. Vsaka trditev o nasprotnem je kaznivo dejanje v ZDA.

Ta Ponudbeni dokument ne predstavlja prospekta v skladu Uredbo (EU) 2017/1129 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 14. junija 2017 o prospektu, ki se objavi ob ponudbi vrednostnih papirjev javnosti ali njihovi uvrstitvi v trgovanje na reguliranem trgu, in razveljavitvi Direktive 2003/71/ES ("**Uredba o prospektih**") in z novim Zakonom o trgu finančnih instrumentov (v nadaljevanju "**ZTFI-1**"). V skladu s tem ta Ponudbeni dokument ni namenjen izpolnjevanju zahtev glede oblike in zahtev po razkritju iz Uredbe o prospektih ter ni bil in ne bo predložen v odobritev kateremukoli pristojnemu organu v smislu Uredbe o prospektih, zlasti ne Agenciji za trg vrednostnih papirjev kot pristojnemu organu v skladu z ZTFI-1 in Zakonom o trgu finančnih instrumentov ("**ZTFI**"). Za Obveznice, izdane v skladu s tem Ponudbenim dokumentom, tako ne velja dovoljenje za čezmejno opravljanje storitev v Evropski uniji na podlagi Uredbe o prospektih.

V tem Ponudbenem dokumentu, razen če ni drugače navedeno ali drugače izhaja iz konteksta, navedba "**€**" ali "**euro**" pomeni valuto, uvedeno na začetku tretje faze Evropske gospodarske in monetarne unije, opredeljeno v 2. členu Uredbe Sveta (ES) št. 974/98 z dne 3. maja 1998 o uvedbi eura, kot je bila spremenjena.

UPRAVLJANJE S PRODUKTI V SKLADU Z MiFID II / CILJNI TRG NEPROFESIONALNI VLAGATELJI, PROFESIONALNI VLAGATELJI IN PRIMERNE NASPROTNE STRANKE – Izključno za namene postopka odobritve produkta posameznega pripravljavca je bilo v zvezi z oceno ciljnega trga za Obveznice ugotovljeno, da: (i) ciljni trg za Obveznice predstavljajo primerne nasprotne stranke, profesionalne stranke in neprofesionalne stranke, kot so opredeljene v direktivi MiFID II, in (ii) so vse poti za distribucijo Obveznic primerne. Vsakdo, ki naknadno ponuja, prodaja ali priporoča Obveznice ("**distributer**") mora upoštevati oceno ciljnega trga pripravljavca produkta, vendar pa je distributer, za katerega veljajo določila MiFID II, odgovoren, da pripravi svojo oceno ciljnega trga za Obveznice (tako da sprejme ali izpopolni oceno ciljnega trga pripravljavca produkta) in določi primerne distribucijske poti.

UPRAVLJANJE S PRODUKTI V SKLADU Z UK MIFIR / CILJNI TRG NEPROFESIONALNI VLAGATELJI, PROFESIONALNI VLAGATELJI IN PRIMERNE NASPROTNE STRANKE – Izključno za namene postopka odobritve produkta posameznega pripravljavca je bilo v zvezi z oceno ciljnega trga za Obveznice ugotovljeno, da: (i) ciljni trg za Obveznice predstavljajo neprofesionalne stranke, kot so opredeljene v 8. točki 2. člena Uredbe (EU) 2017/565, ki predstavlja del nacionalne zakonodaje Združenega kraljestva na podlagi Zakona o izstopu iz EU ("**EUWA**"), primerne nasprotne stranke, kot so opredeljene v postopkovniku FCA *Conduct of Business Sourcebook* ("**COBS**") in profesionalne stranke, kot so opredeljene v Uredbi (EU) 600/2014, ki predstavlja del nacionalne zakonodaje Združenega kraljestva na podlagi EUWA ("**UK MIFIR**") in (ii) so vse poti za distribucijo Obveznic primerne. Vsak distributer mora upoštevati oceno ciljnega trga pripravljavca produkta, vendar pa je distributer, za katerega veljajo določila postopkovnika FCA *Product Intervention and Product Governance Sourcebook* ("**Pravila za upravljanje produktov v skladu z UK MIFIR**"), odgovoren, da pripravi svojo oceno ciljnega trga za Obveznice (tako da sprejme ali izpopolni oceno ciljnega trga pripravljavca produkta) in določi primerne distribucijske poti, v skladu z obveznostmi distributerja glede primernosti in ustreznosti, kot izhajajo iz COBS.

STABILIZACIJA

V povezavi z izdajo Obveznic lahko BNP PARIBAS ("**Stabilizacijski organizator**") (ali druga oseba, ki deluje v imenu Stabilizacijskega organizatorja) proda Obveznice v večjem skupnem nominalnem znesku od obstoječega ali izvede transakcije z namenom podpiranja tržne cene Obveznic na višjem nivoju, kot bi lahko sicer prevladala.

Vendar pa ni nobenega zagotovila, da bo do stabilizacije prišlo. Izvajanje ukrepov stabilizacije se lahko prične na dan, ko so pogoji ponudbe Obveznic na ustrezen način razkriti javnosti ali po takšnem dnevu, in se, če se je začelo, lahko konča kadarkoli, vendar najkasneje 30 dni po Datumu zaključka Obveznic ali 60 dni po datumu razporeditve Obveznic med kupce, karkoli nastopi prej. Ukrepi stabilizacije ali prodaja Obveznic v večjem skupnem nominalnem znesku od

obstoječega s strani Stabilizacijskega organizatorja (ali druge osebe, ki deluje v imenu Stabilizacijskega organizatorja) morajo biti izvedeni v skladu z vsemi veljavnimi zakoni in pravili.

VSEBINA

Stran

DEJAVNIKI TVEGANJA	1
DOLOČILA IN POGOJI OBVEZNIC	15
UPORABA KUPNINE	34
REPUBLIKA SLOVENIJA.....	35
KLIRING IN PORAVNAVA	36
IZPOLNJEVANJE POGOJEV EVROPSKE CENTRALNE BANKE	37
OBDAVČITEV V SLOVENIJI	38
VPIS IN PRODAJA	39
SPLOŠNE INFORMACIJE.....	41
KAZALO IZBRANIH OPREDELJENIH IZRAZOV	42

DEJAVNIKI TVEGANJA

Investiranje v Obveznice vključuje tveganja. Preden se bodoči investitorji odločijo za nakup Obveznic, morajo natančno pretehtati spodaj navedene dejavnike tveganja skupaj z drugimi informacijami iz tega Ponudbenega dokumenta.

Bodoči investitorji morajo zlasti upoštevati, da ta Ponudbeni dokument vsebuje omejene informacije v zvezi z Republiko, in sicer ne vsebuje razkritja določenih informacij glede Republike, med drugim glede političnega sistema in položaja, gospodarstva, zunanje trgovine, plačilne bilance, javnih financ, javnega dolga in monetarnega sistema Republike.

Bodoči investitorji se morajo zavedati, da imajo lahko spodaj navedena tveganja, posamezno ali skupaj, bistveno negativne učinke na sposobnost Republike, da poplača glavnico in/ali obresti Obveznic ali da kako drugače izpolni obveznosti, ki jih ima iz naslova Obveznic. Večina teh dejavnikov je pogojne narave, ki se lahko zgodijo ali pa tudi ne. Izdajatelj pa se ne more izreči o verjetnosti, da bo do katere koli izmed teh pogojnih razmer prišlo. Dodatna tveganja in negotovosti, ki Izdajatelju trenutno niso znana ali pa jih trenutno šteje za nepomembna, lahko prav tako vplivajo na gospodarstvo Republike ali na njeno sposobnost poravnati obveznosti iz Obveznic. Investitorji lahko v vsakem takem primeru izgubijo celotno ali del njihove investicije v Obveznice. Besede in izrazi, opredeljeni v poglavju "Določila in pogoji Obveznic" ali drugje v tem Ponudbenem dokumentu, imajo enak pomen v tem poglavju.

Dejavniki tveganja glede Republike

Gospodarstvo Republike ostaja ranljivo za zunanje in notranje gospodarske razmere, vključno s počasnim okrevanjem ali stagnacijo v evrskem območju, številnimi političnimi in makroekonomskimi tveganji v zvezi z izstopom Združenega kraljestva iz Evropske unije ("EU"), konfliktom med Rusijo in Ukrajino, konfliktom na Bližnjem vzhodu in vplivom kakršnih koli pomembnih gospodarskih problemov njenih pomembnih trgovinskih partnerjev v prihodnosti ali splošnimi "negativnimi" učinki, ki bi lahko imeli neželene učinke na gospodarsko rast Republike.

Gospodarska uspešnost Republike je še nadalje ranljiva za zunanje in notranje razmere in pretrese, vključno z zamudo pri obnovi zasebnega sektorja Slovenije, počasnim okrevanjem in stagnacijo v evrskem območju, izstopom Združenega kraljestva iz EU, konfliktom med Rusijo in Ukrajino, konfliktom na Bližnjem vzhodu in vplivom morebitnih večjih gospodarskih problemov pomembnih trgovinskih partnerjev v prihodnosti. Slovensko gospodarstvo je majhno, močno usmerjeno v izvoz in zelo vpeto v evropsko dobavno verigo. Na rast bruto domačega proizvoda ("BDP") bi lahko vplivale morebitne težave slovenske vlade ("vlada") pri doseganju ključnih makroekonomskih ciljev kot tudi težave, povezane s postopkom črpanja sredstev EU in investicijsko aktivnostjo države. Občuten upad gospodarske rasti katerega koli od pomembnih trgovinskih partnerjev Republike, zlasti Nemčije, Italije, Avstrije, Hrvaške in ostalih držav članic EU ("države članice EU") bi tudi lahko imel negativen učinek na trgovinsko bilanco Republike in škodljivo vplival na njene možnosti za gospodarsko rast.

Medtem ko so se skrbi zaradi kreditnega tveganja obsežnega državnega dolga in fiskalnega deficita nekaterih drugih evropskih držav v zadnjem času nekoliko umirile, bi neizpolnjevanje obveznosti ali občuten padec bonitetnih ocen ene ali več držav ali finančnih institucij, kot tudi izstopi iz EU ali evrskega območja (ali grožnje z njimi), lahko povzročili hude napetosti v finančnem sistemu na splošno in bi lahko negativno vplivali na svetovne finančne trge na načine, ki jih je težko predvideti. Počasno ali zapoznelo okrevanje gospodarstva evrskega območja bi lahko povzročilo, da bi imela Republika težave z dostopom do sredstev za financiranje Republike in domačih bank.

Nedavna prizadevanja evropskih voditeljev, da bi našli trajno rešitev za skrbi trga v zvezi s sposobnostjo nekaterih evropskih držav, da poplačajo svoje dolgove, so privedla do paketov finančne pomoči in sporazumov o prestrukturiranju za nekatere izmed teh državnih dolžnikov. Dne 1. decembra 2024 je znašala izpostavljenost Republike v okviru programov finančne pomoči za podporo finančne stabilnosti evrskega območja 1.468,2 milijona €, od tega 157,7 milijona € po dvostranskem Sporazumu o posojilu z Grčijo.

V zvezi z izstopom Združenega kraljestva iz EU sta 24. decembra 2020 EU in Združeno kraljestvo razglasila, da sta dosegla dogovor glede Sporazuma o trgovini in sodelovanju ("Sporazum") kot podlago za prihodnje sodelovanje med EU in Združenim kraljestvom, ki je začel veljati s 1. januarjem 2021 in ga je Združeno kraljestvo ratificiralo dne 30. decembra 2020, EU pa 28. aprila 2021. Čeprav Sporazum predstavlja podlago za prihodnje sodelovanje med EU in Združenim kraljestvom, lahko vodi v nadaljnje

ali zmanjšano sodelovanje na različnih področjih. Sporazum sicer odpravlja tveganje glede tarif in kvot pri trgovanju z blagom, ki izpolnjuje določene pogoje, vendar pa bo odvisno od sporazumov (če bodo sklenjeni) med Združenim kraljestvom in EU oziroma posameznimi državami članicami glede ureditve trgovine, ali bodo za blago in storitve Republike veljali strožji predpisi v Združenem kraljestvu, kar bi lahko negativno vplivalo na trgovanje med Republiko in Združenim kraljestvom in posledično na slovensko gospodarstvo. Združeno kraljestvo je bilo hkrati ena izmed največjih neto vplačnic v proračun EU in njen odhod bi lahko negativno vplival na sredstva, dodeljena Republiko v naslednjem večletnem finančnem okviru EU (2021–2027).

Dolgoročni učinek izstopa Združenega kraljestva iz EU in novega razmerja med EU in Združenim kraljestvom na slovensko gospodarstvo še ni bil v celoti ocenjen in ga je v tem trenutku težko opredeliti.

Izstop Združenega kraljestva iz EU ali izstop katere druge države iz EU v prihodnje ali daljše obdobje s tem povezane negotovosti bi lahko povzročilo občutno makroekonomsko poslabšanje, med drugim nadaljnje znižanje globalnih borznih indeksov, povečanje deviznih nihanj (predvsem nadaljnja slabitev funta in evra v primerjavi z drugimi vodilnimi valutami) in zmanjšanje BDP v EU ali na drugih trgih, pomembnih za slovensko gospodarstvo, kar bi lahko imelo negativen vpliv na slovensko gospodarstvo. Vse več je tudi pomislekov, da bi ti dogodki lahko pahnili Združeno kraljestvo, evrsko območje in/ali Združene države Amerike v gospodarsko krizo, kar bi lahko še povečalo nestabilnost globalnih finančnih trgov in imelo negativen vpliv na slovensko gospodarstvo.

Obstaja tudi verjetnost, da bi lahko zgoraj navedene negotovosti privedle do ponovne uvedbe lastnih valut v eni ali več državah članicah EU ali, v bolj ekstremnih okoliščinah, do morebitnega popolnega razpada Gospodarske in denarne unije ("**GDU**"). Izstop ene ali več držav članic EU iz GDU ali razpad GDU bi lahko imel negativne posledice na evropsko in svetovno gospodarstvo, vključno z Republiko, in bi lahko privedel do spremembe finančnih instrumentov ali drugih pogodbenih obveznosti iz evra v drugo valuto.

Zaradi močnega upada gospodarske dejavnosti zaradi izbruha koronavirusne bolezni je bil v letu 2020 zabeležen upad BDP v višini 4,1 %. V letu 2020 se je primanjkljaj sektorja država kot delež v BDP povečal na -7,7 %, dolg sektorja država pa je znašal 80,2 % BDP. V letih 2021 in 2022 je gospodarstvo ponovno začelo rasti, javne finance pa so se izboljšale. V skladu s poročilom Statističnega urada Republike Slovenije je bila v letu 2021 zabeležena 8,4-odstotna, v letu 2022 pa 2,7-odstotna rast BDP. V letu 2021 je primanjkljaj sektorja država kot delež v BDP znašal -4,6 %, v letu 2022 pa -3,0 %. Dolg sektorja država je leta 2021 znašal 74,8 % BDP, leta 2022 pa 72,7 % BDP.

V avgustu 2023 so Slovenijo prizadele poplave, ki jih je povzročilo močno deževje v severni, zahodni in deloma v osrednji Sloveniji. Poplave so zahtevale več življenj, porušile hiše, odnesle ceste in infrastrukturo ter prizadele tudi podjetja. V skladu z Osnutkom proračunskega načrta za leto 2025, ki je bil pripravljen jeseni 2024 ("**Osnutek proračunskega načrta**") so bili ukrepi za obnovo po poplavih v letu 2024 ocenjeni na do 1 % BDP. Predvideni ukrepi vključujejo sanacijo vodotokov in cest, odpravo neposredne škode, ki so jo povzročile poplave, plačila gospodarstvu za škodo, ki so jo povzročile poplave, in obnovo stanovanj. V letu 2025 bo največji delež sredstev za obnovo po poplavih namenjen za investicije v obnovo poškodovane države, občinske ali zasebne infrastrukture (kar se ocenjuje na 0,7 % BDP).

Po podatkih Statističnega urada Republike Slovenije ("**SURS**") je rast BDP v letu 2023 znašala 2,1 %, v letu 2024 pa 1,6 %. V letu 2023 je primanjkljaj sektorja država kot delež BDP znašal 2,6 %, v letu 2024 pa 0,9 %. Dolg sektorja država je v letu 2023 znašal 68,4 % BDP, v letu 2024 pa 67 % BDP. V skladu z Letnim poročilom o napredku iz aprila 2025 se za leto 2025 pričakuje primanjkljaj sektorja država v višini -1,9 % BDP. Dolg sektorja država naj bi v letu 2025 znašal 66 % BDP.

Urad za makroekonomske analize in razvoj ("**UMAR**") je v svoji Pomladanski napovedi 2025 napovedal, da bo rast slovenskega BDP v letu 2025 znašala 2,1 %, v letu 2026 pa 2,4 %.

Poleg tega bo v primeru šibkejše rasti, kot je predvidena v proračunu, kot posledica bodisi milejšega zunanega bodisi notranjega povpraševanja, vlada morda morala uvesti nadaljnje ukrepe za zmanjšanje stroškov ali povečanje prihodkov, kar bi lahko negativno vplivalo na gospodarsko rast. Glede na nadaljnja gibanja naraščajočih cen energije in morebitne dodatne stroške za obnovo škode po naravni nesreči se bo vlada morda morala še dodatno znatno zadolžiti, kar bi povzročilo dodatno povečanje zunanje zadolženosti Republike.

Rusija je 21. februarja 2022 priznala neodvisnost samooklicanih republik Doneck in Lugansk ter kmalu zatem začela vojaško operacijo proti Ukrajini. V odgovor so države, vključno z ZDA, Združenim kraljestvom in Japonsko, ter EU uvedle obsežne sankcije proti ruskim industrijskim sektorjem, posameznikom in finančnim institucijam. Te so vključevale omejitve trgovine, zamrznitev sredstev, izključitev iz sistema SWIFT ter omejitve za ruske banke in podjetja. EU je nato do konca leta 2022 prepovedala približno 90 odstotkov uvoza ruske surove nafte v EU, razen nafte iz naftovodov. Sankcije se lahko okrepijo, če se bo konflikt še bolj zaostрил.

Republika je Rusiji in Ukrajini izpostavljena predvsem zaradi uvoza energije. Poleg tega sta Rusija in Ukrajina tudi glavni dobavitelji nekaterih kovin in živil. Leta 2021 je izvoz blaga in storitev v Rusijo in Ukrajino predstavljal 3,3 odstotka celotnega izvoza, uvoz iz Rusije in Ukrajine pa 1,2 odstotka celotnega uvoza Republike.

Po zadnjih podatkih SURS je v prvih dveh mesecih leta 2025 izvoz v Rusijo predstavljal 1,2 odstotka, izvoz v Ukrajino pa 0,3 odstotka celotnega slovenskega izvoza. V istem obdobju je uvoz iz Rusije predstavljal 0,06 odstotka in iz Ukrajine 0,06 odstotka celotnega slovenskega uvoza. Neposredne naložbe so zelo omejene, z izjemo ene slovenske farmacevtske družbe (Krka), kateri Rusija predstavlja pomemben trg, vendar še ni imela težav s sankcijami in ne predstavlja sistemskega tveganja za zadevni sektor v Republiki.

Republika je iz Rusije neposredno ali posredno prejela približno 30 odstotkov nafte in 90 odstotkov plina. Republika nima terminala za utekočinjen zemeljski plin in skladiščnih zmogljivosti, zato diverzifikacija virov utekočinjenega zemeljskega plina zanjo lahko predstavlja izziv. Glede porabe energije plin predstavlja približno 14 odstotkov celotne porabe energije. Večino plina Republika dobi iz povezovalnih daljnovodov z Italijo in Avstrijo ter iz terminala na Hrvaškem. Večina plina (80 odstotkov) se porabi za industrijo, preostanek pa za gospodinjstva in daljinsko ogrevanje. Nenadna prekinitev dobave plina bi lahko imela bistveno negativen vpliv na nekatere industrijske panoge, zlasti na primer na določena metalurška, kemijska podjetja in podjetja s področja papirne industrije. Kar zadeva tekoča goriva, je Slovenija v letu 2024 več kot polovico rafinirane nafte uvozila neposredno iz držav EU (51,1 odstotka), tj. iz držav, ki sodelujejo pri trgovinskem posredovanju ali rafiniranju nafte (večinoma iz Italije, precej pa tudi iz Grčije, Avstrije, Madžarske in Hrvaške). Približno 21 odstotkov rafinirane nafte je bilo uvoženo iz zalivskih držav (kot so Savdska Arabija, Kuvajt in Združeni arabski emirati). Zabeleženo je bilo znatno povečanje uvoza rafinirane nafte iz Egipta (za 5,5 odstotne točke na 7,8 odstotka) in Turčije (za 2,9 odstotne točke na 7,3 odstotka), prav tako se je po podatkih SURS povečal uvoz iz držav in ozemelj, ki niso navedena v okviru trgovine zunaj EU (za 2,9 odstotne točke na 8,5 odstotka). Iz podatkov ni mogoče ugotoviti, kolikšen delež nafte izvira iz Rusije. Republika ima rezerve nafte za tri mesece, ki bi lahko potencialno olajšale prehod. Na področju oskrbe z električno energijo je Republika skoraj povsem neodvisna, saj tretjino energije pridobiva iz domačega premoga, tretjino iz jedrske energije in tretjino iz obnovljivih virov energije.

Ne glede na zgoraj navedeno pa spor med Rusijo in Ukrajino pomembno vpliva na evropsko gospodarstvo in tudi na gospodarstvo Republike. Gospodarske sankcije negativno vplivajo na gospodarsko rast v evrskem območju, predvsem zaradi višjih cen energentov in drugega blaga, ki so po ruskem napadu na Ukrajino močno narasle. Pričakuje se, da bodo cene energentov in blaga ostale visoke še daljše obdobje, kar bo povečalo inflacijske pritiske. To pa zmanjšuje realne dohodke gospodinjstev in dobičke podjetij ter skupaj z manjšim zaupanjem zavira potrošnjo in naložbe. Manjše zaupanje, finančni pritiski in zmanjšano trgovanje z blagom bodo po pričakovanjih prav tako pomembno vplivali na gospodarstvo; zaradi konflikta so nastale težave v dobavni verigi, ruske banke so bile izključene iz sistema SWIFT, trgovino pa ovirajo motene transportne poti. Predpostavke o gospodarski rasti v vseh glavnih trgovinskih partnericah Republike so zelo negotove in prinašajo precejšnja negativna tveganja. V celoti gledano spor med Rusijo in Ukrajino še naprej bistveno negativno vpliva na gospodarstvo Republike ter na njeno finančno in gospodarsko stabilnost.

Zaradi spora med Rusijo in Ukrajino prihaja tudi do težav z oskrbo in naraščanja cen energije. Poleg tega bi nadaljnje zaostrovanje trenutnega konflikta na Bližnjem vzhodu lahko privedlo do novih pretresov pri oskrbi, kar bi lahko negativno vplivalo na svetovno trgovino in gospodarsko aktivnost ter s tem tudi na izvozno usmerjeni del slovenskega gospodarstva. Zaostrovanje trenutnega konflikta na Bližnjem vzhodu bi lahko privedlo tudi do bistveno višjih cen energentov, prevoznih stroškov in hrane.

Večja negotovost glede trgovinske politike, povezana s protekcionističnimi ukrepi ZDA, bi lahko ovirala pričakovano postopno okrevanje rasti aktivnosti in stabilizacijo inflacije v trgovinskih partnerjih Slovenije. Končni izid odprtih trgovinskih pogajanj ostaja negotov, nedvomno pa so povzročila negotovost in volatilitnost, kar je vplivalo na naložbe, oslabilo zaupanje gospodinjstev in zmanjšalo možnosti za rast

evropskega gospodarstva. Trgovinska pogajanja še potekajo, vendar bodo na koncu carine verjetno višje, kot so bile pred začetkom mandata nove ameriške administracije. Čeprav je neposredna trgovina med Slovenijo in ZDA razmeroma omejena, bi nove ali višje ameriške carine na uvoz iz EU posredno vplivale na slovensko gospodarstvo prek ključnih trgovinskih partnerjev, ki imajo močnejše trgovinske vezi z ZDA, zlasti Nemčije. Pričakovati je, da bi bil največji vpliv posreden, saj bi se slovenski izvoz zmanjšal zaradi manjšega izvoza ključnih trgovinskih partnerjev na ameriški trg. Povečana negotovost bi lahko v veliki meri negativno vplivala na gospodarsko aktivnost, zlasti na investicijske odločitve. Stopnjevanje carin za države, ki niso članice EU, povečuje tudi tveganje upočasnitve svetovne trgovine, motenj v dobavni verigi in še močnejših posrednih učinkov. Hkrati se povečuje verjetnost, da se bodo evropska (in slovenska) gospodarstva soočala z večjo konkurenco tujih podjetij, saj bodo ta svojo pozornost preusmerila na trge, kjer so slovenska podjetja bolj neposredno ali posredno dejavna.

Zaradi vse večjih geopolitičnih napetosti je postala obrambna politika eno od ključnih prednostnih področij. Na ravni EU je Evropska komisija pozvala države članice, naj po potrebi uveljavijo nacionalno odstopno klavzulo za povečanje obrambnih izdatkov. Slovenija namerava za obrambne izdatke v letu 2025 nameniti 2 % BDP, v letu 2026 2,2 % BDP, v letu 2027 2,4 % BDP, v letu 2028 2,6 % BDP in v obdobju med letoma 2030 in 2040 3 % BDP.

Inflacija se je v letu 2024 zmanjšala, medletna rast cen življenjskih potrebščin je marca 2025 znašala 2,2 %. Če bi se inflacija v prihodnosti spet začela povečevati, bi to lahko še bolj omejilo kupno moč gospodinjstev in privedlo do ponovnega zaostrovanja denarne politike ali daljšega obdobja visokih obrestnih mer, kar bi negativno vplivalo na gospodarsko aktivnost in finančno stabilnost.

Ni zagotovil, da kateri koli od zgoraj navedenih dejavnikov ne bo negativno vplival na slovensko gospodarstvo.

Bonitetna ocena Republike bi se lahko v prihodnosti znižala

Bonitetne agencije bi lahko znižale oceno Republike, med drugim če bi prišlo do bistvenih oslabeitev makroekonomskega okolja, manj predvidljivega oblikovanja politike, poslabšanja krivulje javnega dolga ali v primeru ekonomskih ali finančnih pretresov. Znižanje ocen dolga držav, vključno s tistimi, ki se nanašajo na Republiko, ali nadaljnja kriza evrskega območja bi lahko privedla do povečanega tveganja za razdolževanje in krčenje kreditov, kar bi lahko imelo bistveno negativen učinek na slovensko gospodarstvo in bi lahko negativno vplivalo na zaupanje investorjev v Republiko ali na zmožnost Republike, da bi v prihodnosti povečala kapital na zunanjih dolžniških trgih.

Na dan tega Ponudbenega dokumenta je bonitetna ocena agencije S&P za Republiko AA, agencije Fitch A in agencije Moody's Ltd. A3.

Deli slovenskega bančnega sistema bi lahko zahtevali dodatno dokapitalizacijo

V letih 2013 in 2014 je slovenski bančni sistem zaradi poslabšanja kakovosti aktive večjih slovenskih bank potreboval pomoč, kar je vključevalo prenos slabih terjatev in dokapitalizacijo.

Celotni portfelj bančnega sistema je bil pod vplivom nedonosnih posojil, ki so bila večinoma skoncentrirana na nefinančni podjetniški sektor, zlasti majhna in srednje velika podjetja. Na dan 31. decembra 2013, to je po prenosu slabih sredstev na Družbo za upravljanje terjatev bank, d.d. v državni lasti ("**DUTB**"), je delež slabih posojil, merjen glede na terjatve z zamudo pri plačilu več kot 90 dni, v slovenskem bančnem sektorju znašal 13,4 % vseh obstoječih bančnih posojil. Delež slabih posojil je od takrat upadal in konec februarja 2025 znašal 1,0 %.

V okviru sanacije bank je Banka Slovenije ("**Banka Slovenije**") poleg državne dokapitalizacije izvedla tudi izbris delnic in odpis podrejenih dolžniških instrumentov. Zaradi tega so se nekdanji delničarji poslužili pravnih sredstev. Če bodo pristojna sodišča odločila, da izbris delnic in odpis podrejenih dolžniških instrumentov bank ni bil potreben za zagotovitev stabilnosti finančnega sistema ali da so nekdanji imetniki finančnih instrumentov zaradi tega izbrisa utrpeli večjo škodo, kot bi jo utrpeli v primeru insolventnosti zadevne finančne institucije, je vrednost zahtevkov ocenjena na 963.197.453,89 EUR in bi jih Republika morala plačati tožnikom.

15. junija 2024 je začel veljati nov Zakon o postopku sodnega varstva nekdanjih imetnikov kvalificiranih obveznosti bank (ZPSVIKOB-1). Novi zakon vsebuje določbe, s katerimi se vzpostavlja učinkovitejši sistem sodnega varstva. Novi zakon uvaja možnost predhodnega mnenja o tem, ali bi nekdanji imetniki

prejeli nadomestilo za imetništvo kvalificiranega instrumenta v primeru, da izredni ukrep ne bi bil izrečen, in v kolikšni meri. Če iz predhodnega mnenja izhaja, da je vsem ali le nekaterim nekdanjim imetnikom zaradi učinka izrednega ukrepa nastala škoda v višini, ki je višja od škode, ki bi jim nastala, če izredni ukrep ne bi bil izrečen, Republika z uredbo določi poravnalno shemo in podrobnejši način ter postopek izplačila. Poravnalna shema se določi za posamezne razrede kvalificiranih obveznosti posameznih bank, in sicer tako, da izplačilo po poravnalni shemi znaša 60% škode, ki je posameznemu nekdanjemu imetniku nastala zaradi izrednega ukrepa, vključno s 60% zneska obresti.

Kljub prenosu posameznih slabih posojil in slabih sredstev iz bilanc stanja nekaterih slovenskih bank na DUTB še naprej obstaja tveganje, da se bo število slabih posojil takšnih slovenskih bank povečalo tudi po takšnih prenosih, kar bi lahko povzročilo potrebe po nadaljnji dokapitalizaciji bank.

Dokapitalizacija velikih bank v državni lasti je bila glavni razlog za precejšen porast javnega dolga od začetka finančne krize. Po poročilih Evropske komisije se je dolg sektorja država kot delež v BDP od leta 2008 več kot potrojil. Posledično se je zmanjšala sposobnost Republike za absorpcijo šokov in oslabile so se njene finančne zmožnosti za primer pojava podobnih pritiskov. Dolg sektorja država kot odstotek BDP je bil najvišji v letu 2015, ko je znašal 82,6 %. Na dan 31. decembra 2024 znašal 67,0 %.

Glede na precejšnje zanašanje Republike na tuje povpraševanje na trgu glede javnega dolga tudi bančni sistem ostaja izpostavljen mednarodnim likvidnostnim tveganjem in tržnim pogojem. Posledično bi se lahko vlada odločila za zunanji paket pomoči, če bi prišlo do izjemne situacije na trgu in bi bile potrebe bančnega sistema po dokapitalizaciji bistveno večje od pričakovanih. Zmožnost Republike za nadaljnje zadolževanje za financiranje nadaljnjih dokapitalizacij pa je lahko omejena.

Republika morda ne bo uspela implementirati predlaganih ali prihodnjih fiskalnih, političnih in drugih reform, ta neuspeh pa bi lahko negativno vplival na njeno gospodarstvo

Trenutne in predvidene fiskalne, politične in druge reforme se morda ne bodo nadaljevale v sedanji obliki ali v skladu s predvidenim časovnim okvirjem in jih morda ne bo mogoče implementirati ali pa bodo kasneje razveljavljene.

Republika je zavezana z zakonodajo EU in se zavzema za zasledovanje strukturnih reform, kot so fiskalna konsolidacija, dolgoročna reforma pokojninskega sistema s ciljem zagotoviti vzdržnost pokojninskega primanjkljaja glede na staranje prebivalstva Republike ter racionalizacija razslojenega trga dela. Pokojninska reforma je bila izvedena z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju ("ZPIZ-2"), ki je stopil v veljavo 1. 1. 2013, z novelo, ki je stopila v veljavo 24. 10. 2020 in se uporablja od 1. 1. 2021, novelo, ki je stopila v veljavo 19. marca 2022, in z zadnjo novelo, ki je stopila v veljavo 28. decembra 2023, čeprav bodo v prihodnosti morda potrebne nadaljnje reforme.

Republika trenutno pripravlja novo pokojninsko reformo, s katero bo naslovila stroške staranja prebivalstva in s tem podprla dolgoročno vzdržnost javnih financ. V prvem tednu aprila 2025 je bila novela ZPIZ-2 vložena v javno razpravo. Novi ZPIZ-2 bo predvidoma sprejet v prihodnjih mesecih.

Načrt privatizacije je bil sprejet junija 2013 z odločitvijo državnega zbora in je ustvaril temelje za prodajo neposrednih in posrednih deležev Republike v 15 podjetjih. Čeprav je načrt privatizacije v teku, je prišlo do zamud pri njegovem izvajanju, ki bi lahko negativno vplivale na gospodarstvo Republike.

Neuspeh vlade pri implementaciji načrtovanih reform ali neuspešno doseganje zastavljenih ciljev reform lahko privedejo do poslabšanja splošnih gospodarskih pogojev ali negativno vplivajo na zmožnost Republike, da poplača svoje finančne obveznosti, kot so obveznosti iz naslova Obveznic. Nadalje je zaradi narave in obsega teh reform mogoče pričakovati negativne kratkoročne vplive na rast, zaposlenost in druge ključne ekonomske spremenljivke preden bodo doseženi dolgoročni pozitivni učinki katere koli reforme.

Republika je članica evrskega območja in ima zato omejene možnosti določanja monetarne politike.

Dvajset članic evrskega območja je preneslo pristojnost določanja monetarne politike na Evropsko centralno banko ("ECB"). Pristojnosti ECB vključujejo upravljanje monetarne politike držav članic evrskega območja, pa tudi upravljanje likvidnosti in stabilnosti finančnega sistema preko operacij odprtega trga, odprtih ponudb mejnega posojanja, obveznih rezerv in drugih instrumentov, ki jih ima skladno z ustanovnimi dokumenti na voljo ECB. ECB je neodvisno telo. Posledično Republika nima nobene pristojnosti neposredno vplivati na odločitve ECB o politiki. ECB določa monetarno politiko z ozirom na evrsko območje kot celoto. Kjer so torej gospodarski dogodki omejeni na Republiko ali ne vplivajo na

evrsko območje kot celoto, ECB morda ne bo sprejela ukrepov, ki bi bili v korist prav Republiki oziroma kakršni bi bili potrebni, da bi se omilile posledice finančne krize v Republiki. Odsotnost samostojne monetarne politike lahko pripomore k potrebi po implementaciji nadaljnjih strukturnih reform in ukrepov finančne konsolidacije za stabilizacijo gospodarskih pogojev. To ima lahko negativen učinek na gospodarstvo Republike in posledično na sposobnost Republike, da izpolni svoje obveznosti, ki izvirajo iz neodplačanega dolga. Glede na relativno visoko raven zadolženosti Republike bi zaostrovanje monetarne politike ECB lahko imelo negativne posledice za državno vzdržnost dolga.

Uradni gospodarski podatki niso nujno neposredno primerljivi s podatki, ki jih zagotovijo drugi viri

Čeprav številna vladna ministrstva, vključno z Ministrstvom za finance Republike Slovenije ("**Ministrstvo za finance**"), pa tudi Banka Slovenije, SURS, UMAR in Agencija za trg vrednostnih papirjev ("**ATVP**"), pripravljajo statistike o Republiki in njenem gospodarstvu, ni mogoče dati zagotovila, da bodo te statistike primerljive s tistimi, ki jih pripravljajo drugi organi ali v drugih državah, kjer uporabljajo drugačne metode. Dodatno lahko obstoj neuradnega ali neupoštevane gospodarstva vpliva na točnost in zanesljivost statističnih podatkov.

Dejavniki tveganja, povezani z vlaganjem v Obveznice

Obveznice niso nujno ustrezna investicija za vse investitorje

Vsak potencialni investitor v Obveznice mora določiti ustreznost investicije glede na svoje lastne okoliščine. Predvsem bi moral vsak investitor:

- Imeti zadostno znanje in izkušnje, da lahko opravi ustrezno oceno Obveznic, prednosti in tveganj pri investiranju v Obveznice in informacij, ki jih zajema ta Ponudbeni dokument;
- Imeti dostop do in znanje o ustreznih analitičnih orodjih za oceno investicije v Obveznice in vpliva Obveznic na njegov celoten investicijski portfelj v kontekstu njegovega specifičnega finančnega stanja;
- Imeti zadostna finančna sredstva in likvidnost, da bo lahko nosil tveganje investiranja v Obveznice, vključno s primeri, ko se valuta plačevanja glavnice ali obresti razlikuje od potencialne valute investitorja;
- Podrobno razumeti pogoje Obveznic in biti seznanjen z delovanjem katerega koli relevantnega finančnega trga in
- Biti sposoben oceniti (bodisi sam bodisi s pomočjo finančnega svetovalca) morebitne scenarije za dejavnike gospodarstva, obrestnih mer ali drugih, ki bi lahko vplivali na njegovo investicijo in njegovo zmožnost nošenja upoštevanih tveganj.

Obveznice ne bodo nujno izpolnjevale zahtev vlagateljev ali prihodnjih standardov za sredstva s trajnostnimi značilnostmi

Čeprav so Obveznice strukturirane tako, da se obrestna mera Obveznic prilagodi navzgor ali navzdol glede na Skupne Emisije Republike na Dan Preveritve (kot je podrobneje opisano v Pogoju 4 (*Prilagoditev obrestne mere*)), se lahko zgodi, da Obveznice ne bodo izpolnjevale zahtev vlagatelja ali katerih koli sedanjih ali prihodnjih pravnih, nezavezujočih pravnih ali nepravni standardov za naložbe v sredstva s trajnostnimi značilnostmi (med drugim v zvezi z Uredbo EU o taksonomiji in povezanimi tehničnimi merili za pregled, Uredbo EU o zelenih obveznicah, Uredbo o razkritjih v zvezi s trajnostnostjo ter kakršnimi koli izvedbenimi predpisi in smernicami, ali kakršno koli podobno zakonodajo v Združenem kraljestvu ali kakršnimi koli tržnimi standardi ali smernicami, vključno z Načeli ICMA o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev), ali kakršnih koli zahtev takih standardov, kot bi veljali v določenem trenutku.

Obveznice niso "zelene", "socialne" ali "trajnostne" obveznice in se ne tržijo kot take, Izdajatelj pa namerava neto kupnino iz Obveznic porabiti za namene splošnega financiranja. Zato Izdajatelj ne namerava nameniti neto kupnine iz Obveznic posebej določenim projektnim dejavnostim, ki izpolnjujejo okoljska ali trajnostna merila, zanj pa tudi ne veljajo kakršne koli druge omejitve, povezane z zelenimi, socialnimi ali trajnostnimi obveznicami. Ni znano, ali bi lahko uvedba neobveznih predlog za razkritje v skladu z Uredbo EU o zelenih obveznicah za obveznice, vezane na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, vplivala na

povpraševanje vlagateljev in na ceno obveznic, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, ki ne izpolnjujejo zahtev takšnega neobveznega razkritja, kot so Obveznice. To bi lahko povzročilo zmanjšanje likvidnosti Obveznic ali manjše povpraševanje po njih ali kako drugače vplivalo na tržno ceno Obveznic.

Prilagoditev obrestne mere Obveznic je odvisna od opredelitev KPI 1 in Trajnostnih Ciljev, ki so lahko neskladne z zahtevami ali pričakovanji vlagateljev ali drugimi opredelitvami, ki so pomembne za te dejavnike. Trajnostni Cilji se izračunajo glede na metodologijo, določeno v Trajnostnem Okviru Izdajatelja, in jih ne gre primerjati s podobnimi ključnimi kazalniki uspešnosti in/ali trajnostnimi cilji.

Poleg tega prihodnje naložbe, ki bi jih Izdajatelj izvedel v podporo Trajnostnim Ciljem, ne bodo nujno izpolnile pričakovanj vlagateljev ali kakršnih koli zavezujočih ali nezavezujočih pravnih standardov glede trajnostne uspešnosti, bodisi po sedanji ali prihodnji veljavni zakonodaji ali predpisih bodisi na podlagi internih pravilnikov vlagatelja ali drugih pravil upravljanja ali pooblastil naložbenega portfelja, zlasti v zvezi z neposrednim ali posrednim okoljskim, trajnostnim ali socialnim vplivom.

Vsak potencialni vlagatelj mora pred odločitvijo o naložbi dodatno upoštevati informacije iz Trajnostnega Okvira in tega Ponudbenega dokumenta. Vsak potencialni vlagatelj se mora posvetovati s svojim neodvisnim finančnim svetovalcem ali drugim strokovnim svetovalcem glede nakupa Obveznic. Trajnostni Okvir Izdajatelja je lahko predmet pregleda in sprememb ter se lahko občasno spremeni, posodobi, dopolni, nadomesti in/ali umakne, pri čemer se lahko katera koli poznejša različica razlikuje od navedb v tem Ponudbenem dokumentu. Trajnostni Okvir Izdajatelja ni del tega Ponudbenega dokumenta niti ni vključen vanj s sklicevanjem.

Tveganja, ki lahko izhajajo iz prizadevanj za izpolnitev Trajnostnih Ciljev

Za izpolnitev Trajnostnih Ciljev v zvezi z Obveznicami mora Republika do Dneva Preveritve zmanjšati svoje Skupne Emisije na ali pod določeno količino (v kilotonah ekvivalenta ogljikovega dioksida). Posledično bi morala Republika za izpolnitev teh Trajnostnih Ciljev ali katerih koli drugih podobnih trajnostnih ciljev, ki bi jih Republika vključila v prihodnja financiranja ali druge dogovore, porabiti znatna sredstva.

Med načrtovanjem, gradnjo ali delovanjem naložb, ki bi jih Republika ali subjekti na njenem ozemlju izvajali za izpolnitev Trajnostnih Ciljev, lahko pride do negativnih okoljskih, regulativnih, političnih ali socialnih vplivov. Poleg tega lahko pride do znatnega tehnološkega napredka na področju zmanjševanja emisij toplogrednih plinov in nekonvencionalne proizvodnje energije iz obnovljivih virov, zaradi česar lahko predhodne naložbe postanejo zastarele ali odveč ali pa so potrebne dodatne naložbe za prilagoditev novjšim tehnologijam.

Tveganja, ki lahko izhajajo iz nedoseganja Trajnostnih ciljev

Čeprav si Izdajatelj prizadeva z zmanjšanjem Skupnih Emisij doseči zastavljene Trajnostne Cilje, ni mogoče zagotoviti, v kolikšni meri bo Izdajatelj uspešen pri doseganju Trajnostnih Ciljev. Če Izdajatelj ne bi dosegel katerega od zastavljenih Trajnostnih Ciljev ali podobnih trajnostnih ciljev, ki bi jih vključil v prihodnja financiranja, bi lahko bil primoran v plačilo premije ali drug finančni dogovor, poleg tega pa bi to lahko škodilo ugledu Izdajatelja, kar bi v vsakem primeru imelo bistvene negativne posledice za Izdajatelja.

Če Izdajatelj ne izpolni Trajnostnih ciljev, to ne pomeni Kršitve v skladu z Obveznicami.

Podatke, povezane z doseganjem Trajnostnih Ciljev, presojujejo in/ali pregledujejo zunanji subjekti ali organi, ki niso nujno pod nadzorom Republike

Glede na naravo KPI 1 (kot so opredeljeni v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju) in Trajnostnih Ciljev, ki se uporabljajo za državnega izdajatelja, bo podatke za KPI 1 zbirala in obdelovala Agencija Republike Slovenije za okolje. Podatke bodo dodatno pregledali in preverili aktualni zunanji nadnacionalni, vladni in/ali gospodarski/panožni subjekti ali organi. Trenutno ta postopek izvaja skupina tehničnih strokovnjakov organov EU in Okvirne konvencije Združenih narodov o spremembi podnebja ("UNFCCC") v okviru rednih postopkov pregleda in revizije podatkov. Ti subjekti pa lahko v prihodnosti prenehajo obstajati, se spremenijo ali nadomestijo iz razlogov, na katere Republika ne more vplivati. Tak dogodek ne bo predstavljal Kršitve v skladu z Obveznicami, prav tako Republiki ne bo treba odkupiti ali izplačati Obveznic.

Republika bo pridobila dodatno letno potrditveno poročilo po izdaji za namene poročanja o napredku pri doseganju Trajnostnih Ciljev. Zunanje preverjanje se bo izvedlo za KPI 1 na datum poročanja. Posledično bo med Dnevom Preveritve in poročanjem o doseganju KPI 1 s strani Republike 36-mesečni zamik.

Trajnostni Cilji in/ali Izhodiščna Vrednost se lahko med trajanjem Obveznic spremenijo, zaradi česar lahko pride do Zvišanja ali Znižanja

V skladu z Določili in pogoji Obveznic se lahko Trajnostni Cilji in/ali Izhodiščna Vrednost prilagodijo na podlagi Preračuna (kot je opredeljen v "*Določilih in pogojih Obveznic*" v nadaljevanju). Vsak preračun teh ciljev ali izhodiščne vrednosti lahko pozitivno ali negativno vpliva na sposobnost Izdajatelja, da izpolni Trajnostni Cilj, in lahko pomeni, da se Izdajatelj lahko izogne nastopu Zvišanja ali pa mu pomaga doseči Znižanje, oboje pa lahko negativno vpliva na tržno ceno Obveznic.

Z nakupom ali pridobitvijo Obveznic vsak Imetnik potrjuje in se strinja, da ne bo mogel podati mnenja glede kakršnih koli takšnih sprememb Skupnih Emisij, Trajnostnih Ciljev in/ali Izhodiščne Vrednosti ter se bo štelo, da je soglašal in nepreklicno pooblastil Izdajatelja za izvedbo kakršne koli takšne spremembe, ne da bi vnaprej podal soglasje.

Potencialni vlagatelji morajo skrbno pregledati in preučiti Preračun kot del svoje analize, da lahko ocenijo prednosti in tveganja nakupa Obveznic.

Ni zagotovil o ustreznosti ali zanesljivosti Drugega mnenja ali katerega koli drugega mnenja ali potrdila katere koli tretje osebe v zvezi z Obveznicami

Bonitetna agencija S&P Global Ratings je izdala Drugo mnenje o Trajnostnem Okviru Izdajatelja in potrdila njegovo skladnost z Načeli ICMA o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev. Drugo mnenje je izraz mnenja in ne predstavitev dejanskega stanja. Nobeno zagotovilo ni podano glede ustreznosti ali zanesljivosti Drugega mnenja ali katerega koli drugega mnenja, ocene ali potrdila katere koli tretje osebe (vključno s poročili po izdaji, ki jih pripravi zunanji ocenjevalec), ki so na voljo v zvezi z Obveznicami. Drugo mnenje in katero koli drugo takšno mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji ni namenjeno obravnavi kreditnih, tržnih ali drugih vidikov naložbe v Obveznice, med drugim tudi ne tržne cene, primernosti za trženje, preferenc vlagateljev ali primernosti katerega koli vrednostnega papirja ali drugih dejavnikov, ki lahko vplivajo na vrednost Obveznic. Drugo mnenje in kakršno koli drugo takšno mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji ne pomeni priporočila za nakup, prodajo ali imetništvo Obveznic in je aktualno samo na datum, ko je izdano. Merila in/ali dejavniki, ki so bili podlaga za Drugo mnenje in kakršno koli drugo takšno mnenje, oceno, potrdilo ali poročilo po izdaji, se lahko kadar koli spremenijo in Drugo mnenje in kakršno koli drugo takšno mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji se lahko kadar koli spremeni, posodobi, dopolni, nadomesti in/ali umakne. Vsak umik Drugega mnenja ali katerega koli drugega mnenja, ocene, potrdila ali poročila po izdaji lahko bistveno negativno vpliva na vrednost Obveznic in/ali povzroči negativne posledice za določene vlagatelje s portfeljskimi pooblastili za naložbe v vrednostne papirje, ki se uporabljajo za določen namen. Na datum tega Ponudbenega dokumenta izdajatelj takšnih mnenj, ocen, potrdil in poročil po izdaji niso podvrženi nobenemu posebnemu regulativnemu ali drugemu režimu ali nadzoru. Drugo mnenje, Potrditveno Poročilo, Obvestilo o Rezultatih in kakršno koli drugo takšno mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji ne pomeni in se ne sme šteti za priporočilo Republike ali Skupnih vodilnih organizatorjev ali katere koli druge osebe za nakup, prodajo ali imetništvo Obveznic in je aktualno samo na datum, ko je izdano. Merila in/ali dejavniki, ki so bili podlaga za Drugo mnenje, Potrditveno Poročilo, Obvestilo o Rezultatih in kakršno koli drugo mnenje, oceno, potrdilo ali poročilo po izdaji, se lahko kadar koli spremenijo in Drugo mnenje, Potrditveno Poročilo, Obvestilo o Rezultatih in kakršno koli drugo mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji se lahko spremeni, posodobi, dopolni, nadomesti in/ali umakne.

Potencialni vlagatelji morajo sami presoditi pomembnost Drugega mnenja, Potrditvenega Poročila, Obvestila o Rezultatih in kakršnega koli drugega mnenja, ocene, potrdila ali poročila po izdaji in/ali informacij, ki jih vsebuje, in/ali izdajatelja takega mnenja za namene kakršne koli naložbe v Obveznice. Poleg tega je lahko Trajnostni Okvir Republike predmet pregleda in sprememb ter se lahko občasno spremeni, posodobi, dopolni, nadomesti in/ali umakne, pri čemer se lahko katera koli poznejša različica razlikuje od navedb v tem Ponudbenem dokumentu. Trajnostni Okvir Republike, Drugo mnenje in kakršno koli drugo takšno mnenje, ocena, potrdilo ali poročilo po izdaji niso del tega Ponudbenega dokumenta niti niso vključeni vanj s sklicevanjem.

Ni zagotovil, da bodo Obveznice uvrščene v trgovanje v Segmentu dolžniških instrumentov in kotacijo v Segmentu dolžniških instrumentov oziroma podsegmentu Trga trajnostnega financiranja Ljubljanske borze ali da se bo pridobljena uvrstitev ohranila

Obveznice bodo predvidoma uvrščene v kotacijo v (i) Segmentu dolžniških instrumentov in (ii) podsegmentu Trg trajnostnega financiranja Ljubljanske borze, ter v trgovanje v Segmentu dolžniških instrumentov Ljubljanske borze, skladno s pravili in pravnimi akti Ljubljanske borze.

Merila za uvrstitev v kotacijo ali trgovanje se med borzami ali trgi vrednostnih papirjev razlikujejo. Nobena zagotovila niso podana, da bosta takšna kotacija ali uvrstitev v trgovanje za Obveznice uspela ali se ohranila ves čas trajanja Obveznic.

Pogoji Obveznic vsebujejo klavzule o skupnem ukrepanju (CAC) in omogočajo spremembe, dopolnitve in odpoved pravicam brez soglasja vseh Imetnikov Obveznic

Pogoji Obveznic vsebujejo določila, ki urejajo odpoklic Obveznic ter glasovanje o spremembah, dopolnitvah in odpovedih pravicam, t. i. klavzule o skupnem ukrepanju. V skladu s temi določili lahko Imetniki Obveznic z določeno večino glasov sprejemajo odločitve, ki zavezujejo vse Imetnike Obveznic, vključno z Imetniki Obveznic, ki se glasovanja niso udeležili oziroma niso podpisali ustreznega pisnega sklepa ali pa so glasovali drugače kot večina.

Oblika klavzul o skupnem ukrepanju, ki jih vsebujejo Obveznice, je bila dogovorjena in objavljena 28. marca 2012 s strani Skupine za trge državnega dolga EU, pododbora Evropskega sveta. Skladno z določbami Pogodbe o ustanovitvi evropskega mehanizma za stabilnost z dne 2. februarja 2012 ("**Pogodba o EMS**"), so te standardizirane klavzule postala obvezna sestavina vseh novih serij vrednostnih papirjev, ki jih izdajajo države v evrskem območju, z zapadlostjo, daljšo od enega leta, izdanih na ali po 1. januarju 2013 ("**klavzule CAC za evrsko območje 2012**"). Določbe klavzul dovoljujejo skupno odločanje o spremembah ene ali več serij dolžniških vrednostnih papirjev, ki jih izda Izdajatelj (pod pogojem, da ti dolžniški vrednostni papirji tudi vsebujejo določbo o skupnih spremembah), vključno z Obveznicami. V primeru skupnih sprememb zavezuje odločitev, ki jo sprejme določena večina imetnikov vseh serij dolžniških vrednostnih papirjev, ki se spreminjajo, vse imetnike vrednostnih papirjev vsake od teh serij, če takšno spremembo odobri tudi nižja večina imetnikov vrednostnih papirjev takšne serije (glej "**Pogoji Obveznic – skupščina Imetnikov obveznic; spremembe in odpoved pravic**").

Voditelji držav in vlad držav članic evrskega območja so na vrhu držav evrskega območja 14. decembra 2018 potrdili zavezo k reformi klavzul CAC za evrsko območje 2012. Člani Evropskega mehanizma za stabilnost ("**EMS**") v okviru Ekonomsko-finančnega odbora so se 30. novembra 2021 dogovorili, da bodo prvi dan drugega meseca po uveljavitvi Sporazuma o spremembi Pogodbe o EMS ("**Sporazum o spremembi**") uvedli enostranske klavzule o skupnem ukrepanju ("**klavzule CAC 2021**"). Vse države članice evrskega območja (vključno z Republiko) so soglašale, da bodo po začetku veljavnosti Sporazuma o spremembi postopoma v pogoje dolžniških instrumentov uvedle klavzule CAC 2021. Na dan tega Ponudbenega dokumenta Sporazum o spremembi še ni stopil v veljavo.

Zato lahko Izdajatelj odvisno od razpleta dogodkov v zvezi z izvajanjem Sporazuma o spremembi in sprejetjem klavzul CAC 2021 s strani držav članic EMS v prihodnosti izda dolžniške vrednostne papirje, ki bodo vsebovali klavzule o skupnem ukrepanju v drugačni obliki, kot je klavzula o skupnem ukrepanju v Pogojih Obveznic iz tega Ponudbenega dokumenta.

Polega tega Pogoji Obveznic vsebujejo določbo, ki omogoča spremembe Obveznic in pogojev Obveznic brez soglasja Imetnikov Obveznic za potrebe popravljanja očitnih napak ali kadar je sprememba formalne, manjše ali tehnične narave ali ugodno vpliva na interese Imetnikov Obveznic.

Kakršna koli taka sprememba Pogojev Obveznic lahko negativno vpliva na tržno vrednost Obveznic.

Pogoji Obveznic omejujejo možnost posameznega Imetnika Obveznic, da bi prijavil kršitev in omogočajo večini Imetnikov Obveznic, da razveljavi prijavo kršitve

Pogoji Obveznic vsebujejo določbo, ki za primer Kršitve omogoča Imetnikom Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 25 % skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, da razglasijo vse Obveznice za zapadle in plačljive s pisnim obvestilom Republik, na podlagi česar relevantne Obveznice takoj postanejo zapadle in plačljive v vrednosti glavnice s pripadajočimi obrestmi brez kakršnega koli nadaljnjega dejanja ali formalnosti.

Pogoji Obveznic vsebujejo tudi določbo, ki omogoča imetnikom Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 50 % skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, da z obvestilom Republiki Sloveniji, v katerem potrdijo, da je/so ena ali več Kršitev, na podlagi katerih je bila določena predčasna dospelost Obveznic, po takšni določitvi predčasne dospelosti odpravljena oziroma odpravljene, preklicajo razglasitev predčasne dospelosti Obveznic. Republika mora Imetnike Obveznic o tem obvestiti, s čimer je razglasitev umaknjena in nima nobenega nadaljnjega učinka.

Zakonodaja, ki ureja pogoje Obveznic, se lahko spremeni

Za Pogoje Obveznic velja slovensko pravo. Ni mogoče dati nobenega zagotovila v zvezi z vplivom kakšne koli sodne odločbe ali spremembe slovenske zakonodaje ali upravne prakse po datumu tega Ponudbenega dokumenta.

Trg aktivnega trgovanja z Obveznicami se lahko ne razvije

Lahko se ne razvije (sekundarni) trg aktivnega trgovanja z Obveznicami. Kljub temu, da so Skupni vodilni organizatorji obvestili Republiko, da trenutno nameravajo vzpostaviti trg tukaj ponujenih Obveznic, Skupni vodilni organizatorji nimajo obveznosti, da to storijo in lahko kadar koli brez opozorila prenehajo z vzpostavljanjem trga. Likvidnost katerega koli trga z Obveznicami je odvisna od števila Imetnikov Obveznic, uspešnosti Republike, trga s podobnimi vrednostnimi papirji, interesa trgovcev z vrednostnimi papirji za vzpostavljanje trga z Obveznicami in drugih faktorjev, vključno s splošnimi upadi ali motnjami na trgu z dolžniškimi vrednostnimi papirji.

Čeprav je bila izvedena prijava za uvrstitev Obveznic v kotacijo na Ljubljansko borzo in za trgovanje z Obveznicami na reguliranem trgu Ljubljanske borze, ni nobenega zagotovila, da bo taki prijavi ugodeno. Nadalje ni mogoče dati nobenega zagotovila, da se bo razvil trg za trgovanje z Obveznicami. Če se trg razvije, ni nobenega zagotovila, da bo likviden oziroma ohranjen. Če se trg aktivnega trgovanja z Obveznicami ne razvije ali se ne ohrani, to lahko negativno vpliva na tržno ceno in likvidnost Obveznic.

Na trg vrednostnih papirjev, izdanih v Republiki, vplivajo gospodarske in tržne razmere Republiki, do določene mere pa tudi gospodarski pogoji na drugih evropskih globalnih trgih ter trgih v razvoju in razvitih trgih na splošno. Ni mogoče dati zagotovila, da do primerov, ki bi povzročili nestanovitnost, kakršna je nastala kot posledica svetovne krize finančnih trgov v letih 1998 in 2008, ne bo več prišlo ali da taka nestanovitnost ne bo negativno vplivala na ceno in likvidnost Obveznic.

Poleg tega se lahko Obveznice, ko se z njimi trguje po prvotni izdaji, prodajajo po ceni, nižji od prvotno določene, odvisno od obstoječih obrestnih mer, trga s podobnimi vrednostnimi papirji, splošnih gospodarskih pogojev in finančnega stanja Republike. Investitorji v posledici zgoraj navedenih dejavnikov morda ne bodo mogli zlahka prodati Obveznic ali jih prodati po ceni, ki bi jim omogočila donose, primerljive s podobnimi investicijami, za katere se je razvil sekundarni trg. Nelikvidnost ima lahko bistveno negativen vpliv na tržno vrednost Obveznic.

Tožnik morda ne bo mogel doseči izvršbe na določeno premoženje Republike v določenih jurisdikcijah

Republika je suverena država in za Obveznice velja slovensko pravo. Posledično je lahko pridobivanje sodb sodišč držav izven Slovenije zoper Republiko lahko težavno. Izvršba takšnih odločb v Sloveniji bi bila v določenih okoliščinah lahko zavrnjena v primeru, da ne obstoji uporabljiva pogodba, ki bi določala tako izvršitev. Določeno premoženje Republike je prav tako izvzeto iz izvršbe na podlagi zakona. Prav tako obstaja tveganje, da kljub odpovedi suverene imunitete Republike tožnik ne bo mogel doseči izvršitve sodne odločbe na določeno premoženje Republike v določenih jurisdikcijah (vključno z uvedbo kakršnega koli naloga za ustavitev ali izvršbe ali zasega takega premoženja in njegovo prodajo).

Devizne rezerve Republike hrani in upravlja Banka Slovenije, ki je neodvisna centralna banka, pravno ločena od vlade, ter druge centralne banke, ki so članice Evropskega sistema centralnih bank ("ESCB"). Posledično take rezerve ne bi bile na voljo za poplačilo kakršnega koli zahtevka ali sodbe v zvezi z Obveznicami.

Pravni vidiki naložb lahko omejijo določene naložbe

Naložbene aktivnosti nekaterih investorjev so predmet zakonov in uredb ali so predmet pregleda in ureditve s strani določenih pristojnih organov. Vsak potencialni investitor naj se posvetuje s svojimi pravnimi svetovalci in tako ugotovi, ali in v kolikšni meri: (1) so Obveznice zanj pravna naložba, (2) so

Obveznice lahko uporabljene kot zavarovanje za različne vrste zadolževanja, in (3) se na nakup ali zastavo Obveznic nanašajo kakršne koli druge omejitve. Finančne institucije naj se posvetujejo s svojimi pravnimi svetovalci ali ustreznimi regulatorji, da se določi ustrezna obravnava Obveznic v skladu s kakršnimi koli predpisi o tveganem kapitalu ali podobnem.

Bonitetne ocene ne odražajo nujno vseh tveganj

Pričakuje se, da bodo agencije S&P, Moody's Ltd. in Fitch določile bonitetne ocene Obveznicam. Ocene ne odražajo nujno potencialnega vpliva tveganj, povezanih s strukturo, trgom, dodatnimi zgoraj obravnavanimi dejavniki in drugimi dejavniki, ki lahko vplivajo na vrednost Obveznic. Bonitetna ocena ni priporočilo za nakup, prodajo ali imetništvo vrednostnih papirjev in jo lahko bonitetna agencija kadar koli spremeni ali umakne. Izdajatelju ni zagotovljeno, da bo določena bonitetna ocena veljala določeno obdobje oziroma da bonitetna ocena ne bo znižana ali v celoti umaknjena s strani bonitetne agencije, če po njeni presoji to upravičujejo okoliščine v prihodnosti. Izdajatelj ni dolžan obvestiti Imetnika Obveznic o taki spremembi, znižanju ali umiku. Zadržanje, znižanje ali umik bonitetne ocene Izdajatelja v katerem koli trenutku lahko negativno vpliva na tržno vrednost Obveznic.

Praviloma investitorji, za katere veljajo predpisi EGP, ne smejo uporabljati bonitetne ocene v regulativne namene, če takšne ocene ni izdala bonitetna agencija, ki je bila ustanovljena v EGP in je registrirana v skladu z Uredbo (EU) št. 1060/2009, s spremembami ("**Uredba EU o bonitetnih agencijah**") ali (1) je bonitetna ocena izdana s strani bonitetne agencije zunaj EGP, vendar je potrjena s strani bonitetne agencije, ustanovljene v EGP in registrirane v skladu z Uredbo o bonitetnih agencijah EU, ali (2) je bonitetna ocena izdana s strani bonitetne agencije zunaj EGP, ki je certificirana v skladu z Uredbo EU o bonitetnih agencijah. Praviloma investitorji, za katere veljajo predpisi Združenega kraljestva, ne smejo uporabljati bonitetne ocene v regulativne namene, če takšne ocene ni izdala bonitetna agencija, ki je bila ustanovljena v Združenem kraljestvu in je registrirana v skladu z Uredbo (EU) št. 1060/2009, kot predstavlja del nacionalne zakonodaje Združenega kraljestva na podlagi Zakona o izstopnem sporazumu (*EUWA*) ("**Uredba Združenega kraljestva o bonitetnih agencijah**") ali (1) je bonitetna ocena izdana s strani bonitetne agencije, ki ni ustanovljena v Združenem kraljestvu, vendar je odobrena s strani bonitetne agencije, ustanovljene v Združenem kraljestvu in registrirane v skladu z Uredbo Združenega kraljestva o bonitetnih agencijah, ali (2) je bila bonitetna ocena izdana s strani bonitetne agencije, ustanovljene zunaj Združenega kraljestva, ki je certificirana v skladu z Uredbo Združenega kraljestva o bonitetnih agencijah. Če se status bonitetne agencije, ki ocenjuje Obveznice, spremeni, investitorji, za katere veljajo predpisi EGP in Združenega kraljestva, ne bodo več mogli uporabljati bonitetne ocene v regulativne namene in za Obveznice bi lahko veljali drugačni predpisi. Posledično bi lahko investitorji, za katere veljajo predpisi EGP in Združenega kraljestva, začeli prodajati Obveznice, kar bi vplivalo na vrednost Obveznic in morebitni sekundarni trg. Seznam registriranih in certificiranih bonitetnih agencij, ki ga objavlja Evropski organ za vrednostne papirje in trge ("**ESMA**") na svoji spletni strani v skladu z Uredbo EU o bonitetnih agencijah, ne predstavlja trdnega dokaza glede statusa bonitetne agencije s takšnega seznama, saj lahko pride do zamika od izvedbe določenih nadzornih ukrepov pri bonitetni agenciji do objave posodobljenega seznama ESMA.

Na dan tega Ponudbenega dokumenta je agencija S&P ustanovljena v EGP in zanjo velja Uredba EU o bonitetnih agencijah. Na dan tega Ponudbenega dokumenta sta agenciji Moody's Ltd. in Fitch ustanovljeni v Združenem kraljestvu in zanju velja Uredba Združenega kraljestva o bonitetnih agencijah. Agencija Moody's Inc., ki je izdajala bonitetne ocene za dolg Republike do leta 2014, ni ustanovljena kot bonitetna agencija v Evropski uniji ali Združenem kraljestvu in ni registrirana skladno z Uredbo EU o bonitetnih agencijah ali Uredbo Združenega kraljestva o bonitetnih agencijah, vendar pa so ocene, ki jih izdaja agencija Moody's Inc. za dolg, ki ga izdaja Republika, ustrezne za odobritev s strani agencije Moody's Ltd., ki je ustanovljena v Združenem kraljestvu in registrirana skladno z Uredbo Združenega kraljestva o bonitetnih agencijah.

OKVIR ZA IZDAJO OBVEZNIC, VEZANIH NA IZPOLNJEVANJE TRAJNOSTNIH CILJEV

Republika je februarja 2025 objavila Okvir za izdajo obveznic, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, ("**Trajnostni Okvir**"), ki je bil pripravljen v skladu z različico načel iz leta 2024 o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, ki jih je objavilo Združenje mednarodnih kapitalskih trgov ("**ICMA**").

Trajnostni Okvir je zasnovan tako, da zagotavlja usklajenost z mednarodnimi dobrimi praksami in jasno osredotočenost na merljive in učinkovite trajnostne rezultate. Cilj te strategije je vzpostaviti zaupanje vlagateljev, spodbujati preglednost in prispevati k svetovnim prizadevanjem za trajnostni razvoj. Trajnostni Okvir je na voljo na spletni strani Ministrstva za finance.

Izrazi, uporabljeni v tem poglavju, imajo enak pomen kot v poglavju "*Določila in pogoji obveznic*".

Ključni kazalnik uspešnosti ("**KPI**") za Obveznice

Izbrani KPI je opredeljen kot skupne letne emisije toplogrednih plinov, proizvedene v Sloveniji. KPI zajema emisije iz vseh zadevnih sektorjev, vključno z energetiko, industrijskimi procesi, kmetijstvom in odpadki. Emisije iz rabe zemljišč, spremembe rabe zemljišč in gozdarstva so iz KPI izključene.

Emisije so izražene v kilotonah ("**kt**") ekvivalenta ogljikovega dioksida ("**CO₂**") in so izračunane v skladu z metodologijami iz petega ocenjevalnega poročila Medvladnega panela Združenih narodov za podnebne spremembe ("**AR5**"), ter v skladu z uredbo o upravljanju energetske unije in podnebnih ukrepov¹ in Delegirano uredbo Komisije (EU) 2020/1044.²

KPI je neposredno usklajen z nacionalnimi in mednarodnimi podnebnimi zavezami Republike, vključno s Pariškim sporazumom in cilji EU (kot je podrobneje opredeljeno in razčlenjeno v Celovitem nacionalnem energetskem in podnebnem načrtu Republike za leto 2024).

Trajnostni Cilji za Obveznice

Za namene izdaje Obveznic je Republika izbrala naslednje Trajnostne Cilje, da bo do 31. decembra 2030 ("**Dan Preveritve**") dosegla zmanjšanje skupnih letnih emisij toplogrednih plinov glede na izhodiščno vrednost iz leta 2005 (ki znaša 20.595,82 kt ekvivalenta CO₂ skupnih letnih emisij toplogrednih plinov v letu 2005) ("**Izhodiščna vrednost iz leta 2005**"):

- **Trajnostni Cilj 1.1:** 35-odstotno zmanjšanje skupnih emisij toplogrednih plinov do Dneva Preveritve glede na Izhodiščno vrednost iz leta 2005; in
- **Trajnostni Cilj 1.2:** 45-odstotno zmanjšanje skupnih emisij toplogrednih plinov do Dneva Preveritve glede na Izhodiščno vrednost iz leta 2005.

Značilnosti Obveznic

Republika spodaj navaja prilagoditve, ki bodo veljale za obrestno mero Obveznic glede na to, ali bo Republika do Dneva Preveritve dosegla Trajnostni Cilj ali ne:

- če Republika do Dneva Preveritve doseže zmanjšanje skupnih letnih emisij toplogrednih plinov za manj kot 35 odstotkov glede na Izhodiščno vrednost iz leta 2005, se bo Obrestna Mera povečala;

¹ Uredba (EU) 2018/1999 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 11. decembra 2018 o upravljanju energetske unije in podnebnih ukrepov, spremembi uredb (ES) št. 663/2009 in (ES) št. 715/2009 Evropskega parlamenta in Sveta, direktiv 94/22/ES, 98/70/ES, 2009/31/ES, 2009/73/ES, 2010/31/EU, 2012/27/EU in 2013/30/EU Evropskega parlamenta in Sveta, direktiv Sveta 2009/119/ES in (EU) 2015/652 ter razveljavitvi Uredbe (EU) št. 525/2013 Evropskega parlamenta in Sveta (Besedilo velja za EGP).

² Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1044 z dne 8. maja 2020 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2018/1999 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z vrednostmi za potencialne globalnega segrevanja in smernicami za evidence ter v zvezi s sistemom evidenc Unije in razveljavitvi Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 666/2014 (Besedilo velja za EGP).

- če Republika do Dneva Preveritve doseže zmanjšanje skupnih letnih emisij toplogrednih plinov za več kot (vključno) 35 odstotkov, vendar manj kot 45 odstotkov glede na Izhodiščno vrednost iz leta 2005, se Obrestna Mera ne bo spremenila; in
- če Republika do Dneva Preveritve doseže zmanjšanje skupnih letnih emisij toplogrednih plinov za več kot (vključno) 45 odstotkov glede na Izhodiščno vrednost iz leta 2005, se bo Obrestna Mera znižala.

Za več informacij glejte poglavje "*Določila in pogoji obveznic*" v nadaljevanju.

Poročanje

Republika bo vsako leto poročala o napredku pri doseganju Trajnostnih Ciljev. Poročila bodo vsebovala kvantitativne in/ali kvalitativne informacije o KPI, vključno z:

- najnovejše informacije o ravneh uspešnosti KPI, deležu doseženega cilja in razvoju uspešnosti posameznega KPI skozi čas;
- vse informacije, ki vlagateljem omogočajo spremljanje ravni ambicioznosti Trajnostnih Ciljev;
- kvalitativna ali kvantitativna pojasnila prispevka glavnih dejavnikov, ki so vplivali na razvoj KPI, vključno z informacijami o politikah, ki so bile sprejete, ali ukrepov, ki so bili uporabljeni za posamezne Trajnostne Cilje, kadar je to ustrezno;
- kakršne koli ponovne ocene KPI, preoblikovanje Trajnostnih Ciljev in/ali proforma prilagoditve izhodiščnih vrednosti;
- kadar je to izvedljivo in mogoče: prikaz pozitivnih učinkov izboljšanja uspešnosti na trajnostnost.

Ta poročila bodo objavljena v 36 mesecih po koncu vsakega koledarskega leta. Republika bo predložila kvalitativno poročilo, če podatki o določenem KPI ne bodo na voljo. Poročila bodo objavljena in na voljo na spletni strani Ministrstva za finance.

Preverjanje

Po izdaji pregledujejo sporočene KPI in vhodne podatke Evropska unija, UNFCCC in/ali Eurostat.

Republika se je odločila tudi za pridobitev dodatnega letnega poročila o preverjanju po izdaji za namene poročanja o napredku pri doseganju Trajnostnih Ciljev. Zunanje preverjanje bo izvedeno za vsak KPI na datum poročanja. Ta poročila bodo objavljena na spletni strani Ministrstva za finance.

Izdajatelj Drugega mnenja

Republika je imenovala družbo S&P Global ("**Izdajatelj Drugega mnenja**"), da pregleda, ali je Trajnostni Okvir in z njim povezana dokumentacija skladna z različico načel o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, ki jo je objavilo združenje ICMA leta 2024, ter poda oceno ustreznosti izbranih KPI in ambicioznosti predlaganih Trajnostnih Ciljev. Izdajatelj Drugega mnenja je izdal drugo mnenje 21. marca 2025 ("**Drugo mnenje**"), ki je na voljo na spletni strani Ministrstva za finance.

Nobeno zagotovilo ali izjava ni podana glede primernosti za kakršen koli namen ali zanesljivosti katerega koli mnenja ali potrdila katere koli tretje osebe (ne glede na to, ali ga je naročila Republika ali ne), ki bi bilo na voljo v zvezi z izdajo Obveznic ali v zvezi s katerim koli trajnostnim okvirom za izpolnjevanje katerih koli okoljskih, trajnostnih, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev, socialnih, zelenih in/ali drugih meril. V izogib dvomu velja, da nobeno takšno mnenje ali potrdilo ali kakršen koli okvir, povezan z izpolnjevanjem trajnostnih ciljev, in nobena vsebina na spletni strani Republike ni vključena v ta Ponudbeni dokument in ne predstavlja njegovega sestavnega dela. Nobeno takšno mnenje ali potrdilo in nobena takšna vsebina na spletni strani Republike ne predstavlja in se ne smejo šteti za priporočilo Republike ali katere koli druge osebe za nakup, prodajo ali imetništvo Obveznic. Vsako takšno mnenje ali potrdilo in vsaka takšna vsebina na spletni strani Republike so aktualni le na dan, ko je mnenje ali potrdilo prvotno izdano ali objavljeno, merila in/ali dejavniki, ki so podlaga za takšno mnenje ali potrdilo, pa se lahko kadar koli spremenijo. Za izdajatelje takih mnenj ali potrdil trenutno ne velja noben poseben regulativni ali drug režim ali nadzor. Potencialni vlagatelji morajo sami presoditi pomembnost takšnega

mnenja ali potrdila in/ali v njem vsebovanih informacij in/ali izdajatelja takšnega mnenja ali potrdila za namen kakršne koli naložbe v Obveznice. Glej poglavje "*Dejavniki tveganja – Ni zagotovil o ustreznosti ali zanesljivosti Drugega mnenja ali katerega koli drugega mnenja ali potrdila katere koli tretje osebe v zvezi z Obveznicami*".

Potencialni vlagatelji morajo sami presoditi, ali so Trajnostni Okvir, v njem vsebovane informacije in kakršna koli mnenja ali potrdila v zvezi s Trajnostnim Okvirjem relevantna za namene naložbe v Obveznice.

DOLOČILA IN POGOJI OBVEZNIC

V nadaljevanju so navedena določila in pogoji Obveznic, ki bodo (skupaj z dopolnili in spremembami) veljala za vsako izmed Obveznic (verzija v slovenskem jeziku bo vključena v nalog za izdajo Obveznic in prevlada nad verzijo v angleškem jeziku).

1. OBLIKA, NOMINALNI ZNESEK IN IMETNIŠTVO; VALUTA PLAČIL

Obveznice Republike Slovenije (v nadaljevanju: "**Republika**") v skupnem nominalnem znesku 1.000.000.000 €, z obrestno mero v višini 3,125 odstotkov letno in zapadlostjo leta 2035 (v nadaljevanju, skupaj z morebitnimi nadaljnjimi izdajami iste serije v skladu s Pogojem 13: "**Obveznice**") so nematerializirane imenske obveznice v nominalnem znesku po 1.000 €.

Obveznice so izdane na podlagi Zakona o javnih financah (ZJF) in v skladu z Zakonom o nematerializiranih vrednostnih papirjih (ZNVP-1) ("**ZNVP-1**") in so vpisane v centralnem registru vrednostnih papirjev ("**Centralni Register**"), ki ga vodi KDD d.d., Tivolska cesta 48, SI-1000 Ljubljana, Slovenija ("**KDD**"). Obveznice ne bodo v nobenem primeru izdane v obliki globalnih ali materializiranih obveznic, niti zanje ne bodo izdani obrestni kuponi.

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

Republika bo za imetnika določenega števila Obveznic štela vsako osebo, ki bo ob določenem času vpisana v Centralni Register kot imetnik takšnega števila Obveznic (v nadaljevanju vsaka takšna oseba: "**Imetnik**"). Potrdilo ali druga listina, s katero KDD potrdi, da je na računu posamezne osebe vpisano določeno število Obveznic, bo v ta namen veljala kot dokončna in zavezujoča potrditev tega dejstva, razen v primeru očitne pomote.

Razen Republike in posameznega Imetnika ni nihče upravičen uveljavljati pravic iz katerekoli Obveznice. Ne glede na navedeno lahko terjatev za plačilo kakšnega denarnega zneska na podlagi Obveznice uveljavlja le Upravičenec do takšnega plačila (kot je opredeljen v Pogoju 6.1(iii)) oziroma Imetnik Računa (kot je opredeljen v Pogoju 6.3).

"€" ali "**euro**" pomeni valuto, uvedeno na začetku tretje faze Evropske ekonomske in monetarne unije, opredeljeno v 2. členu Uredbe Sveta (ES) št. 974/98 z dne 3. maja 1998 o uvedbi eura (kot je bila spremenjena).

2. STATUS

Obveznosti Republike iz Obveznic so neposredne, nepogojne, nezavarovane in nepodrejene in bodo ob vsakem času enakovredne (*pari passu*) med seboj. Za pravilno in pravočasno izplačilo glavnice Obveznic in obresti iz Obveznic ter za izpolnjevanje obveznosti Republike na njihovi podlagi jamči Republika z vso svojo verodostojnostjo in vrednostjo zaupanja.

Denarne obveznosti Republike iz Obveznic bodo glede vrstnega reda poplačila vselej vsaj enakovredne vsem drugim obstoječim in bodočim nezavarovanim in nepodrejenim obveznostim Republike.

3. OBRESTI

3.1 Obrestna mera in dnevi dospelosti plačila obresti

Glavnica Obveznic se, če ni drugače določeno v Pogoju 4 (*Prilagoditev obrestne mere*), obrestuje po obrestni meri 3,125 odstotkov letno ("**Obrestna Mera**") od vključno 2. julija 2025 ("**Dan Izdaje**") do 2. julija 2035 ("**Dan Končne Zapadlosti**"), brez vključitve zadnjega dne v obrestovanje. Obresti se plačujejo za nazaj 2. julija vsakega leta (v nadaljevanju vsak takšen dan: "**Dan Dospelosti Plačila Obresti**"), začevši z 2. julijem 2026, razen če je v Pogoju 6 določeno drugače.

Obresti, ki zapadejo v plačilo na posamezni Dan Dospelosti Plačila Obresti, se plačajo za Obrestno Obdobje, kot je pomen tega izraza določen v Pogoju 3.2. Obresti iz Obveznic prenehajo teči z dnem dospelosti izplačila glavnice Obveznic. Če je izplačilo glavnice Obveznic neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, je Upravičenec takšnega izplačila upravičen do obresti po zgoraj navedeni

Obrestni Meri (bodisi v času pred, bodisi po izdaji sodbe) do nastopa prvega izmed naslednjih dni: (a) dne, ko so vsi dolgovani zneski iz naslova takšne Obveznice plačani v korist Upravičenca ali koga drugega, ki jih prejme za njegov račun ali (b) če gre za primer iz Pogoja 6.2, dne, ki je pet delovnih dni po dnevu, ko Republika obvesti Upravičenca, da bo izplačilo vseh dolgovanih zneskov iz naslova glavnice in obresti posameznemu Upravičencu izvršeno, ko bo Republika od njega prejela podatke, potrebne za izplačilo, v skladu s Pogojem 6.2 (razen če Republika kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

3.2 *Izračun zneska obresti*

Znesek obresti iz Obveznic se izračuna tako, da se skupni nominalni znesek glavnice Obveznic posameznega Imetnika pomnoži z Obrestno Mero, dobljeni znesek pa se pomnoži z Količnikom Števila Dni in se pri izplačilu zaokroži navzdol na najbližji 0,01 €.

V teh pogojih:

- (i) **"delovni dan"** pomeni katerikoli dan, ko je sistem bruto poravnave v realnem času, s katerim upravlja Evrosistem (oziroma sistem, ki ga nasledi), razpoložljiv za poravnavo plačil v eurih; in
- (ii) **"Obrestno Obdobje"** pomeni obdobje od vključno Dneva Izdaje do (vendar ne vključno) prvega Dneva Dospelosti Plačila Obresti in vsako obdobje od (vključno) posameznega Dneva Dospelosti Plačila Obresti do (vendar ne vključno) prvega naslednjega Dneva Dospelosti Plačila Obresti.

3.3 *Količnik Števila Dni (Actual/Actual (ICMA))*

"Količnik Števila Dni" pri izračunu zneska obresti iz Obveznic za posamezno obdobje (vključno s prvim dnem vendar brez zadnjega dne takšnega obdobja) (**"Obračunsko Obdobje"**) pomeni:

- (a) če je Obračunsko Obdobje enako ali krajše od Določitvenega Obdobja, v katerem se Obračunsko Obdobje konča, število koledarskih dni v takšnem Obračunskem Obdobju, deljeno s številom koledarskih dni v takšnem Določitvenem Obdobju; ali
- (b) če je Obračunsko Obdobje daljše od Določitvenega Obdobja, v katerem se Obračunsko Obdobje konča, vsoto:
 - (i) števila koledarskih dni takšnega Obračunskega Obdobja, ki so v Določitvenem Obdobju, v katerem se Obračunsko Obdobje začne, deljeno s številom koledarskih dni takšnega Določitvenega Obdobja; in
 - (ii) števila koledarskih dni takšnega Obračunskega Obdobja, ki so v naslednjem Določitvenem Obdobju, deljeno s celotnim številom koledarskih dni takšnega Določitvenega Obdobja.

"Določitveno Obdobje" pomeni obdobje od vključno enega Določitvenega Dne do naslednjega Določitvenega Dne, vendar brez vključitve tega Določitvenega Dne.

"Določitveni Dan" pomeni 2. julij v vsakem letu.

4. **PRILAGODITEV OBRESTNE MERE**

4.1 *Sprememba obrestne mere v primeru Zvišanja*

V primeru Zvišanja se Obrestna Mera za čas od vključno 2. julija 2034 do Dneva Končne Zapadlosti, vendar brez vključitve tega Dneva Končne Zapadlosti, samodejno poviša za Pribitek.

4.2 *Sprememba obrestne mere v primeru Znižanja*

V primeru Znižanja se Obrestna Mera za čas od vključno 2. julija 2034 do Dneva Končne Zapadlosti, vendar brez vključitve tega Dneva Končne Zapadlosti, samodejno zniža za Odbitek.

4.3 *Poročilo o Napredku in Potrditveno Poročilo*

Dokler bodo obstajale obveznosti iz Obveznic bo Republika v roku 36 mesecev po koncu vsakega relevantnega Koledarskega Leta do vključno Dneva Preveritve, na svoji spletni strani objavila poročilo v skladu s Trajnostnim Okvirjem ("**Poročilo o Napredku**") za takšno Koledarsko Leto in z njim povezano poročilo o preverjanju napredka Zunanjega Ocenjevalca ("**Potrditveno Poročilo**"), ter pojasnilo glede morebitnega Preračuna Trajnostnih Ciljev in/ali Izhodiščne Vrednosti.

4.4 *Obvestilo o Rezultatih*

Republika bo najmanj 30 dni pred 2. julijem 2034 na svoji spletni strani objavila obvestilo, v katerem bo potrdila, ali je bil glede na Potrditveno Poročilo na Dan Preveritve izpolnjen Pogoj Zvišanja ali Pogoj Znižanja ("**Obvestilo o Rezultatih**").

4.5 *Obvestilo o Zvišanju ali Znižanju*

Ob nastopu Zvišanja ali Znižanja bo Republika takoj, ko bo razumno izvedljivo po objavi Obvestila o Rezultatih, o tem obvestila Imetnike tako, da bo obvestilo posredovala KDD za posredovanje Imetnikom preko članov KDD in ga, dokler so Obveznice uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, objavila v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze (SEONet). Dokler so Obveznice uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, Imetnikov ni treba obveščati še posebej v skladu s Pogojem 14 (*Obvestila*).

Takšno obvestilo je nepreklicno in mora vsebovati navedbo ustreznega Pribitka oziroma Odbitka in seštevek (i) Obrestne Mere ter (ii) Pribitka oziroma Odbitka. Obrestna Mera se lahko v času trajanja Obveznic zaradi Zvišanja ali Znižanja spremeni zgolj enkrat.

4.6 *Obvestilo o Preračunu*

O morebitnem izvedenem Preračunu bo Republika takoj, ko bo razumno izvedljivo obvestila Imetnike tako, da bo obvestilo posredovala KDD za posredovanjem Imetnikom preko članov KDD in ga, dokler so Obveznice uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, objavila v sistemu elektronskega obveščanja Ljubljanske borze (SEONet). Dokler so Obveznice uvrščene v trgovanje na organiziranem trgu Ljubljanske borze, Imetnikov ni treba obveščati še posebej v skladu s Pogojem 14 (*Obvestila*).

Takšno obvestilo bo vsebovalo: (i) pojasnilo o razlogih, zaradi katerih je bil potreben Preračun, (ii) opis izračunov, uporabljenih za prilagoditev Trajnostnih Ciljev in/ali Izhodiščne Vrednosti, (iii) nove Trajnostne Cilje in/ali Izhodiščno Vrednost in (iv) potrditev Zunanjega Ocenjevalca v zvezi s prilagojenimi Trajnostnimi Cilji in/ali novo Izhodiščno Vrednostjo ter datuma uveljavitve sprememb.

V tem Pogoju 4:

"**Koledarsko Leto**" pomeni obdobje od 1. januarja do 31. decembra vsakega leta;

"**ETS**" pomeni sistem Evropske Unije za trgovanje z emisijami;

"**Zunanji Ocenjevalec**" pomeni s strani Republike določeno neodvisno podjetje računovodske, revizijske ali cenilske stroke oziroma drugega neodvisnega strokovnjaka, za katerega Republika utemeljeno ugotovi, da ima ustrezno strokovno znanje oziroma kvalifikacije za izvajanje nalog takšnega zunanjega ocenjevalca v skladu s pogoji Obveznic (vključno z izdelavo Potrditvenega Poročila);

"**Toplogredni Plini**" pomeni toplogredne pline, ki z vpijanjem in oddajanjem sevanja v ozračju prispevajo k učinku tople grede, vključno z ogljikovim dioksidom (CO₂), metanom (CH₄) dušikovim oksidom (N₂O) in F plini (kot so fluorirani ogljikovodiki (HFC), perfluorirani ogljikovodiki (PFC) in žveplov heksafluorid (SF₆);

"**Obrestna Mera**" ima pomen, kot je določen v Pogoju 3.1 (*Obresti*);

"Preračun" pomeni prilagoditve Trajnostnih Ciljev in/ali Izhodiščne Vrednosti, ki jo v dobri veri opravi Republika zaradi bistvenih: (i) sprememb metodologije izračuna KPI 1 in/ali (ii) odkritja pomembnih napak v podatkih ali pomembnega izboljšanja dostopnosti podatkov, v vsakem primer pa samo, če Zunanji Ocenjevalec presodi, da so takšne prilagoditve bistvene za zagotovitev vsaj enake ravni zmanjšanja Skupnih Emisij kot so določene v Trajnostnih Ciljih;

"Trajnostni Cilj 1.1" pomeni vsaj 35 odstotno zmanjšanje Skupnih Emisij glede na Izhodiščno Vrednost, izračunano na Dan Preveritve in potrjeno v Obvestilu o Rezultatih;

"Trajnostni Cilj 1.2" pomeni vsaj 45 odstotno zmanjšanje Skupnih Emisij glede na Izhodiščno Vrednost, izračunano na Dan Preveritve in potrjeno v Obvestilu o Rezultatih;

"Obvestilo o Rezultatih" ima pomen, kot je določen v Pogoju 4.4. (*Obvestilo o Rezultatih*);

"Pogoj Znižanja" je izpolnjen, če je, po upoštevanju morebitnega Preračuna Trajnostnih Ciljev in/ali Izhodiščne Vrednosti, (i) izpolnjen Trajnostni Cilj 1.2 in (ii) Republika objavila Obvestilo o Rezultatih v skladu s Pogojem 4.4. (*Obvestilo o Rezultatih*);

"Pogoj Zvišanja" je izpolnjen, če, po upoštevanju morebitnega Preračuna Trajnostnih Ciljev in/ali Izhodiščne Vrednosti, (i) Trajnostni Cilj 1.1 ni dosežen in/ali (ii) Republika ni objavila Obvestila o Rezultatih v skladu s Pogojem 4.4. (*Obvestilo o Rezultatih*);

"Znižanje" nastopi, če je izpolnjen Pogoj Znižanja;

"Odbitek" pomeni 0,5 odstotka;

"Zvišanje" nastopi, če je izpolnjen Pogoj Zvišanja;

"Pribitek" pomeni 0,5 odstotka;

"Trajnostni Okvir" pomeni okvir za izdajo obveznic Republike Slovenije, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev iz februarja 2025, objavljen na spletni strani Republike na Dan Izdaje in pripravljen v skladu z načeli ICMA o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev iz leta 2024;

"Poročilo o Napredku" ima pomen, kot je določen v Pogoju 4.3. (*Poročilo o Napredku in Potrditveno Poročilo*);

"Trajnostni Cilji" pomeni Trajnostni Cilj 1.1 in/ali Trajnostni Cilj 1.2, upoštevajoč morebitni Preračun;

"Dan Preveritve" pomeni 31. December 2030;

"Izhodiščna Vrednost" pomeni 20,595.82 kiloton ekvivalenta ogljikovega dioksida za Koledarsko Leto, ki se je končalo 31. decembra 2005, oziroma drugo vrednost, ki je rezultat prilagoditve s Preračunom;

"Skupne Emisije" oziroma **"KPI 1"** pomeni letne emisije Toplogrednih Plinov (emisije v in izven ETS), proizvedene v Republiki, kar vključuje emisije iz vseh pomembnih sektorjev, vključno z energetiko, industrijskimi procesi, kmetijstvom in ravnanjem z odpadki. Emisije iz rabe zemljišč, spremembe rabe zemljišč in gozdarstva niso vključene. Emisije so izražene v kilotonah ekvivalenta ogljikovega dioksida in se izračunajo na podlagi vrednosti potenciala globalnega segrevanja iz Petega poročila Medvladnega foruma ZN za podnebne spremembe ("**AR5**"), ki upošteva prispevek posameznih plinov h globalnemu segrevanju. Vrednosti iz AR5 se bodo uporabljale za izračun Skupnih Emisij najmanj do leta 2030, upoštevajoč morebitne posodobitve v skladu z Uredbo o upravljanju energetske unije³ in podnebnih ukrepov ter Delegirano uredbo Komisije (EU) 2020/1044⁴;

3 Uredba (EU) 2018/1999 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 11. decembra 2018 o upravljanju energetske unije in podnebnih ukrepov, spremembi uredb (ES) št. 663/2009 in (ES) št. 715/2009 Evropskega parlamenta in Sveta, direktiv 94/22/ES, 98/70/ES, 2009/31/ES, 2009/73/ES, 2010/31/EU, 2012/27/EU in 2013/30/EU Evropskega parlamenta in Sveta, direktiv Sveta 2009/119/ES in (EU) 2015/652 ter razveljavitvi Uredbe (EU) št. 525/2013 Evropskega parlamenta in Sveta (Besedilo velja za EGP).

4 Delegirana uredba Komisije (EU) 2020/1044 z dne 8. maja 2020 o dopolnitvi Uredbe (EU) 2018/1999 Evropskega parlamenta in Sveta v zvezi z vrednostmi za potencial globalnega segrevanja in smernicami za evidence in v zvezi s sistemom evidenc Unije ter razveljavitvi Delegirane uredbe Komisije (EU) št. 666/2014 (Besedilo velja za EGP).

"Potrditveno Poročilo" ima pomen, kot je določen v Pogoju 4.3. (*Poročilo o Napredku in Potrditveno Poročilo*).

5. IZPLAČILO GLAVNICE IN ODKUP

5.1 Izplačilo glavnice ob dospelju

Če Obveznice ne bodo pred tem izplačane ali odkupljene in razveljavljene, bo glavnica vsake Obveznice v višini njene nominalne vrednosti izplačana dne 2. julija 2035, razen če iz Pogoja 6 ne izhaja kaj drugega.

5.2 Odkup in razveljavitev

Republika in njene Agencije (kot so opredeljene spodaj) lahko kadarkoli odkupujejo Obveznice na odprtem trgu ali kako drugače po katerikoli ceni. Vsaka tako odkupljena Obveznica se lahko bodisi razveljavi, bodisi obdrži in ponovno proda (pri čemer mora biti ponovna prodaja izvršena izven Združenih držav Amerike, kot je to opredeljeno v Pravilniku S (*Regulation S*) na podlagi Zakona o vrednostnih papirjih (*Securities Act*) Združenih držav Amerike iz leta 1933 s spremembami in dopolnitvami). Razveljavljene Obveznice ne bodo ponovno izdane.

Izraz "**Agencija**" v tem Pogoju 5.2 pomeni vsako politično pod-enoto, regionalno oblast, ministrstvo, urad, organ ali osebo javnega prava Republike Slovenije (ne glede na to ali je takšna pravna oseba neodvisna), temu ustrezno pa je treba razumeti tudi izraz "**Agencije**".

6. PLAČILA

6.1 Glavnica in obresti

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

Skladno z ZNVP-1, veljavnim na Dan Izdaje, je Republika dolžna vse svoje denarne obveznosti iz Obveznic izpolnjevati preko KDD, in njenih članov, ki vodijo račune imetnikov. Vsak znesek glavnice ali obresti iz Obveznic, ki ga prejme KDD, se šteje za prejetega za račun Upravičencev in s takšnim plačilom preneha obveznost Republike izplačati takšen znesek. Republika ne odgovarja za obveznosti KDD in njenih članov do Upravičencev.

V tem Pogoju 6:

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

6.2 Podatki, potrebni za izplačilo

Če Republika za izvedbo plačila glavnice ali obresti iz Obveznic iz kateregakoli razloga potrebuje kakšen podatek, ki ga lahko zagotovi Upravičenec, lahko Upravičenec sporoči Republiki podatke, potrebne za izplačilo na način, ki ga od časa do časa sporoči Republika ali kdo drug v njenem imenu v skladu s Pogojem 14.

Če Upravičenec do kakšnega zneska iz Obveznic ne sporoči podatkov, potrebnih za izplačilo, v skladu s predhodnim odstavkom do tretjega KDD Delovnega Dneva pred dnem dospelosti takšnega plačila, je Republika dolžna izplačati takšen znesek šele na peti delovni dan po dnevu, ko so podatki, potrebni za izplačilo, pravilno sporočeni v skladu z zgornjim določilom,

Upravičenec pa ni upravičen do obresti ali kakšnega drugega plačila, ki bi bilo lahko posledica takega odloga.

6.3 *Odstop terjatev Klirinških Sistemov*

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

6.4 *Plačila v skladu z davčnimi predpisi*

Za vsa plačila obveznosti iz Obveznic veljajo vsakokrat veljavni davčni in drugi predpisi, kar pa ne omejuje uporabe določil Pogoja 7. Imetniki in Upravičenci niso dolžni plačati Republiki nikakršnih provizij ali stroškov v zvezi s temi plačili.

6.5 *Plačila na delovne dneve*

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

6.6 *Plačilni agent*

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

7. **OBDAVČITEV**

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

V takšnem primeru je Republika Upravičencu dolžna izplačati tolikšne dodatne zneske, da Upravičenec po odtegljaju ali odbitku prejme enak znesek, kot če odtegljaja ali odbitka ne bi bilo. Ne glede na zgoraj navedeno takšnih dodatnih zneskov ni treba plačati:

- (i) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun osebe), ki je zavezana za takšen Davek zaradi svojih kakršnihkoli povezav z Republiko (ali kakšno njeno politično pod-enoto), ki niso zgolj imetništvo Obveznic oziroma terjatev za plačilo glavnice ali obresti na njihovi podlagi; ali
- (ii) če gre za plačilo osebi (ali komu drugemu za račun takšne osebe), ki ne bi bila zavezana za takšen odtegljaj ali odbitek, če bi Republikí oziroma pristojnemu davčnemu organu podala izjavo o nerezidentstvu ali drug podoben zahtevek za oprostitev odtegljaja ali odbitka, pa kljub pozivu tega ne stori; ali
- (iii) če je plačilo izvršeno več kot 30 dni po Relevantnem Dnevu (kot je opredeljen spodaj), razen če bi bil prejemnik plačila upravičen do takšnega dodatnega zneska tudi na zadnji dan tega 30 dnevnega obdobja.

V teh Pogojih izraz "**Relevantni Dan**" pomeni kasnejšega izmed naslednjih dni (a) dan dospelosti plačila in (b) v primeru, če so nastopile okoliščine iz Pogoja 6.2 in je bilo plačilo neutemeljeno zadržano ali zavrnjeno, dan, ko Republika obvesti Upravičenca, da bo plačilo izvršila, ko bo Republika od njega prejela morebitne podatke, potrebne za izplačilo, v skladu s Pogojem 6.2 (razen če Republika kasneje ponovno krši svoje plačilne obveznosti).

Šteje se, da vse določbe teh Pogojev, ki se nanašajo na glavnico ali obresti iz Obveznic, vključujejo tudi dodatne zneske, ki se plačujejo v zvezi z glavnico ali obrestmi na podlagi tega Pogoja 7.

8. KRŠITVE

Če nastopi kateri od spodaj navedenih dogodkov (v nadaljevanju: "**Kršitev**") in dokler takšna Kršitev traja:

8.1 Neplačilo

Če Republika ne izplača kakšnega zneska glavnice ali obresti iz Obveznic v roku 30 dni od dneva njegove dospelosti; ali

8.2 Kršitev drugih obveznosti

Če Republika ne izpolni kakšne druge svoje obveznosti iz Obveznic ali jo krši, in takšne kršitve ni mogoče odpraviti ali pa jo je mogoče odpraviti, pa ni odpravljena v roku 45 dni od dne, ko jo k odpravi kršitve z obvestilom pozovejo Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 25 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku,

lahko Imetniki Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 25 odstotkov skupnega nominalnega zneska Obveznic v obtoku, brez nadaljnjih formalnosti s pisnim obvestilom Republiki, danim v skladu s Pogojem 14, določijo, da Obveznice predčasno dospejo v izplačilo v višini njihove glavnice skupaj z natečenimi obrestmi. O takšni določitvi je Republika dolžna obvestiti Imetnike v skladu s Pogojem 14.

Če Republika prejme pisno obvestilo Imetnikov Obveznic, katerih skupni nominalni znesek dosega vsaj 50 odstotkov skupnega nominalnega zneska vseh Obveznic v obtoku, da je/so ena ali več Kršitev, na podlagi katerih je bila na zgoraj opisani način določena predčasna dospelost Obveznic, po takšni določitvi predčasne dospelosti odpravljena oziroma odpravljene, in da želijo to določitev preklicati, Republika o prejemu takšnega obvestila obvesti Imetnike v skladu s Pogojem 14. V takšnem primeru se šteje določitev predčasne dospelosti Obveznic za razveljavljeno in nima nadaljnjih učinkov, kar pa ne vpliva na pravice in obveznosti, ki so nastale preden je bilo takšno obvestilo dano (na podlagi teh Pogojev ali na kakšni drugi podlagi). Takšna razveljavitev nima vpliva na druga ali kasnejša obvestila ali Kršitve ali na pravice kateregakoli Imetnika v zvezi s takšnimi Kršitvami.

8.3 Odsotnost Kršitve

Nastop Zvišanja, Znižanja ali neobjava Poročila o Napredku, Potrditvenega Poročila ali Obvestila o Rezultatih ne pomeni Kršitve ali neizpolnitve kakšne obveznosti Republike iz Obveznic.

9. ZASTARANJE

Terjatve za plačilo glavnice zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku petih let od ustreznega Relevantnega Dne (kot je ta opredeljen v Pogoju 7). Terjatve za plačilo obresti zastarajo, če se ne uveljavljajo v roku treh let od ustreznega Relevantnega Dne.

10. SKUPŠČINA IMETNIKOV OBVEZNIC; SPREMEMBE IN ODPOVED PRAVICI

10.1 Definicije

V teh Pogojih imajo naslednji izrazi naslednje pomene:

- (a) "**dolžniški vrednostni papirji**" so Obveznice in vsi drugi dolžniški vrednostni papirji, ki jih je v eni ali več serijah izdala Republika s prvotno določenim rokom dospelja daljšim

od enega leta, vključno z vsako obveznostjo, ki je bila ob izdaji sestavni del dolžniškega vrednostnega papirja, ne glede na njeno ročnost.

- (b) **"neobrestovana obveznost"** je dolžniški vrednostni papir, katerega glavnica se ne obrestuje, vključno z nekdanjim sestavnim delom drugega dolžniškega vrednostnega papirja, če se njegova glavnica ne obrestuje.
- (c) **"indeksirana obveznost"** je dolžniški vrednostni papir, pri katerem so plačila dodatnih zneskov vezana na spremembe objavljenega indeksa; ne pa tudi nekdanji sestavni del indeksirane obveznosti, ki ni več del indeksirane obveznosti.
- (d) **"serija"** pomeni dolžniške vrednostne papirje, izdane v tranši, vključno z naknadno izdanimi tranšami, ki so med seboj in v razmerju do dolžniških vrednostnih papirjev prvotne tranše (i) enaki v vseh pogledih, z izjemo dneva izdaje in dneva prvega izplačila in (ii) za katere je izrecno določeno, da vsi skupaj tvorijo eno samo serijo, vključno z Obveznicami in morebitnimi nadaljnjimi izdajami Obveznic.
- (e) dolžniški vrednostni papir **"v obtoku"** pomeni Obveznico, za katero se šteje, da je v obtoku v skladu s Pogojem 10.2.7 in dolžniški vrednostni papir kakšne druge serije, za katerega se šteje, da je v obtoku v skladu s Pogojem 10.2.8.
- (f) **"sprememba"** v povezavi z Obveznicami pomeni vsako spremembo, dopolnitev ali odpoved uveljavljanju katerega od določil teh Pogojev in ima enak pomen v povezavi z dolžniškimi vrednostnimi papirji drugih serij, le da se namesto na Obveznice nanaša na takšne druge dolžniške vrednostne papirje oziroma morebitne pogodbe, ki urejajo izdajanje takšnih drugih vrednostnih papirjev ali ravnanje z njimi.
- (g) **"skupna sprememba"** pomeni spremembo, s katero se spreminjajo (i) Obveznice, in (ii) dolžniški vrednostni papirji ene ali več drugih serij oziroma morebitne pogodbe, ki urejajo izdajanje takšnih drugih vrednostnih papirjev ali ravnanje z njimi.
- (h) **"pridržana odločitev"** pomeni, v zvezi z Obveznicami, spremembo teh Pogojev, s katero:
 - (i) se spremeni datum na katerega dospe v plačilo kakšen znesek na podlagi Obveznic;
 - (ii) se zniža znesek kakšne denarne obveznosti na podlagi Obveznic, vključno z morebitnim zneskom, ki je že dospel v plačilo in še ni plačan;
 - (iii) se spremeni način izračuna kakšne denarne obveznosti na podlagi Obveznic;
 - (iv) se spremeni valuta ali kraj izpolnitve kakšne denarne obveznosti na podlagi Obveznic;
 - (v) se denarna obveznost Republike na podlagi Obveznic spremeni ali postane pogojna;
 - (vi) se spremenijo določila glede okoliščin, v katerih je mogoče določiti predčasno dospelost Obveznic;
 - (vii) se spremeni podrejenost ali vrstni reda poplačila obveznosti na podlagi Obveznic;

- (viii) se spremenijo določila o pristojnosti sodišč ali o odpovedi Republike imuniteti pred sodnimi postopki na podlagi Obveznic ali v zvezi z njimi;
- (ix) se spremeni zahtevana glavnica Obveznic v obtoku, oziroma, v primeru skupne spremembe, zahtevana glavnica dolžniških vrednostnih papirjev kakšne druge serije, ki je potrebna za odobritev predlagane spremembe v zvezi z Obveznicami, znesek glavnice Obveznic v obtoku, ki se zahteva za sklepčnost, ali pravil, v skladu s katerimi se presoja, ali je Obveznica v obtoku ali ne; ali
- (x) se spremeni pomen izraza pridržana odločitev,

in ima enak pomen v povezavi z dolžniškimi vrednostnimi papirji drugih serij, le da se besedilo te definicije, ki se nanaša na Obveznice, v tem primeru namesto na Obveznice nanaša na takšne druge dolžniške vrednostne papirje oziroma morebitne pogodbe, ki urejajo izdajanje takšnih drugih vrednostnih papirjev ali ravnanje z njimi.

- (i) zgolj za namene tega Pogoja 10 izraz "**imetnik**" pomeni, v zvezi z Obveznicami, Imetnika Obveznic, v zvezi z vsakim drugim dolžniškim vrednostnim papirjem pa osebo, ki jo je Republika upravičena šteti kot zakonitega imetnika takšnega dolžniškega vrednostnega papirja v skladu s pravom, po katerem se presojajo obveznosti iz takšnega dolžniškega vrednostnega papirja.
- (j) "**presečni dan**" pomeni, v zvezi s predlagano spremembo, dan, ki ga določi Republika za ugotavljanje imetnikov Obveznic in, v primeru skupne spremembe, tudi imetnikov dolžniških vrednostnih papirjev vseh ostalih serij, ki so upravičeni glasovati ali podpisati pisni sklep v zvezi s predlagano spremembo.

10.2 *Sprememba Obveznic*

10.2.1 **Pridržana odločitev.** Sprememba teh Pogojev, ki predstavlja pridržano odločitev, je mogoča, če z njo soglaša Republika in:

- (a) če zanjo glasujejo imetniki Obveznic v obtoku, katerih skupna glavnica predstavlja vsaj 75 odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, zastopanih na pravilno sklicani skupščini Imetnikov Obveznic; ali
- (b) če imetniki Obveznic, katerih skupna glavnica predstavlja vsaj 66⅔ odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, neposredno ali po osebah, ki so jih upravičene zastopati, podpišejo pisni sklep, s katerim soglašajo s predlagano spremembo.

10.2.2 **Skupna sprememba.** Skupna sprememba teh Pogojev in pogojev drugih dolžniških vrednostnih papirjev oziroma morebitnih pogodb, ki urejajo izdajanje takšnih drugih vrednostnih papirjev ali ravnanje z njimi, ki predstavlja pridržano odločitev, je mogoča, če z njo soglaša Republika in:

- (a)(i) če zanjo na pravilno sklicani skupščini imetnikov dolžniških vrednostnih papirjev vseh serij, na katere bi vplivala predlagana sprememba, glasujejo imetniki takšnih dolžniških vrednostnih papirjev v obtoku, katerih skupna glavnica predstavlja vsaj 75 odstotkov skupne glavnice vseh dolžniških vrednostnih papirjev teh serij, ki so v obtoku in so zastopani na takšni skupščini; ali
- (a)(ii) če imetniki dolžniških vrednostnih papirjev v obtoku, ki pripadajo serijam na katere bi vplivala predlagana sprememba in katerih skupna glavnica presega 66⅔ odstotkov skupne glavnice vseh takšnih dolžniških vrednostnih papirjev v obtoku, neposredno ali po osebah, ki so jih upravičene zastopati, podpišejo pisni sklep, s katerim soglašajo s

predlagano spremembo; in

- (b)(i) če zanjo na pravilno sklicani ločeni skupščini imetnikov vsake od serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere bi vplivala predlagana sprememba, glasujejo imetniki dolžniških vrednostnih papirjev takšne serije v obtoku, katerih skupna glavnica presega 66⅔ odstotkov skupne glavnice vseh dolžniških vrednostnih papirjev takšne serije, ki so v obtoku in so zastopani na takšni skupščini; ali
- (b)(ii) če imetniki dolžniških vrednostnih papirjev v obtoku, ki pripadajo vsaki od serij na katere bi vplivala predlagana sprememba in katerih skupna glavnica presega 50 odstotkov skupne glavnice vseh dolžniških vrednostnih papirjev takšne serije v obtoku, neposredno ali po osebah, ki so jih upravičene zastopati, podpišejo pisni sklep, s katerim soglašajo s predlagano spremembo.

V zvezi s predlagano spremembo Obveznic in predlagano spremembo vsake druge serije dolžniških vrednostnih papirjev, na katere vpliva predlagana sprememba, se skliče in izvede ločena skupščina oziroma podpiše ločen pisni sklep.

10.2.3 Predlagana skupna sprememba. Predlagana skupna sprememba lahko vključuje eno ali več alternativnih sprememb pogojev dolžniških vrednostnih papirjev, na katere vpliva predlagana sprememba, oziroma morebitnih pogodb, ki urejajo izdajanje takšnih vrednostnih papirjev in ravnanje z njimi, vendar le pod pogojem, da so predlogi vseh takšnih alternativnih sprememb naslovljeni na imetnike vseh serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere vpliva predlagana sprememba, in jih lahko sprejmejo vsi imetniki takšnih dolžniških vrednostnih papirjev.

10.2.4 Delna skupna sprememba. Če predlagana skupna sprememba, ki predstavlja pridržano odločitev, ni odobrena v skladu s Pogojem 10.2.2, vendar pa bi bila odobrena, če bi se nanašala samo na Obveznice in na eno ali več drugih serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere bi vplivala predlagana skupna sprememba, vendar ne na vse, se ne glede na določilo Pogoja 10.2.2 takšna skupna sprememba šteje za odobreno glede Obveznic in tistih drugih serij dolžniških vrednostnih papirjev, katerih sprememba bi bila odobrena v skladu s Pogojem 10.2.2, če bi se predlagana skupna sprememba nanašala samo na Obveznice in takšne druge serije dolžniških vrednostnih papirjev, vendar le pod pogojem:

- (a) da je Republika pred presečnim dnem v zvezi s predlagano skupno spremembo javno obvestila imetnike Obveznic in drugih serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere bi vplivala predlagana skupna sprememba, o pogojih, ki morajo biti izpolnjeni, da se predlagana skupna sprememba šteje za odobreno na zgoraj opisani način glede Obveznic in nekaterih, vendar ne vseh, drugih serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere bi vplivala predlagana skupna sprememba; in
- (b) da se ti pogoji v zvezi s predlagano skupno spremembo izpolnijo.

10.2.5 Sprememba, ki ni pridržana odločitev. Sprememba teh Pogojev, ki ne predstavlja pridržane odločitve, je mogoča, če z njo soglašajo Republika in:

- (a) če zanjo glasujejo imetniki Obveznic v obtoku, katerih skupna glavnica predstavlja več kot 50 odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, zastopanih na pravilno sklicani skupščini Imetnikov Obveznic; ali
- (b) če imetniki Obveznic, katerih skupna glavnica predstavlja več kot 50 odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, neposredno ali po osebah, ki so jih upravičene zastopati, podpišejo pisni sklep, s katerim soglašajo s predlagano spremembo.

10.2.6 Upoštevanje različnih valut, indeksiranih obveznosti in neobrestovanih obveznosti. Pri ugotavljanju, ali so predlagano spremembo odobrili imetniki Obveznic in dolžniških vrednostnih

papirjev ene ali več drugih serij, z zadostnim zneskom glavnice:

- (a) se v primeru, če se predlagana sprememba nanaša na dolžniške vrednostne papirje, ki se glasijo na obveznosti v več kot eni valuti, kot znesek glavnice vsakega dolžniškega vrednostnega papirja, na katerega bi vplivala predlagana skupna sprememba, šteje protivrednosti takšne glavnice v eurih, izračunana po tečaju v eurih za ustrezno valuto na presečni dan predlagane spremembe, ki ga objavi Evropska Centralna Banka;
- (b) se v primeru, če se predlagana sprememba nanaša na indeksirano obveznost, kot znesek glavnice takšne indeksirane obveznosti šteje njen prilagojeni nominalni znesek;
- (c) se v primeru, če se predlagana sprememba nanaša na neobrestovano obveznost, ki predhodno ni bila del indeksirane obveznosti, kot znesek glavnice takšne neobrestovane obveznosti šteje njen nominalni znesek, oziroma, če obveznost še ni dospela v plačilo, sedanja vrednost njenega nominalnega zneska;
- (d) se v primeru, če se predlagana sprememba nanaša na neobrestovano obveznost, ki je bila predhodno del indeksirane obveznosti, kot znesek glavnice takšne neobrestovane obveznosti šteje:
 - (i) če takšna neobrestovana obveznost izvira iz pravice prejeti izplačilo glavnice ali obresti, ki ni bilo vezano na indeks, njen nominalni znesek, oziroma, če obveznost še ni dospela v plačilo, sedanja vrednost njenega nominalnega zneska; oziroma
 - (ii) če takšna neobrestovana obveznost izvira iz pravice prejeti izplačilo glavnice ali obresti, ki je bilo vezano na indeks, njen prilagojeni nominalni znesek, oziroma, če obveznost še ni dospela v plačilo, sedanja vrednost njenega prilagojenega nominalnega zneska; in
- (e) v tem Pogoju 10.2.6:
 - (i) se kot prilagojeni nominalni znesek indeksirane obveznosti ali njenega dela šteje znesek, ki bi bil plačljiv ob dospelosti takšne indeksirane obveznosti, če bi takšna indeksirana obveznost dospela v plačilo na presečni dan predlagane spremembe, izračunan na podlagi vrednosti indeksa, na katerega je vezana takšna indeksirana obveznost, na presečni dan, ki ga objavi Republika ali kdo drug za njen račun, oziroma, če takšna objavljena vrednost ne obstaja, na podlagi interpolirane vrednosti takšnega indeksa na presečni dan, izračunane v skladu s pogoji indeksirane obveznosti, pri čemer pa prilagojeni nominalni znesek indeksirane obveznosti ne more biti nižji od njenega nominalnega zneska, razen če pogoji takšne indeksirane obveznosti določajo, da je znesek, plačljiv na podlagi indeksirane obveznosti, lahko nižji od njenega nominalnega zneska; in
 - (ii) se kot sedanja vrednost neobrestovane obveznosti šteje njen nominalni znesek (oziroma, če je potrebno, prilagojeni nominalni znesek), diskontiran za čas od dneva dospelosti takšne neobrestovane obveznosti do presečnega dneva z uporabo ustreznega na trgu uveljavljenega načina upoštevanja štetja dni in ustrezne diskontne stopnje, ki je enaka:
 - (A) v primeru, če neobrestovana obveznost predhodno ni bila del dolžniškega vrednostnega papirja, za katerega je bilo izrecno določeno, da se obrestuje, donosu do dospelja takšne neobrestovane obveznosti ob njeni izdaji, oziroma, če je bilo izdanih več tranš takšnih neobrestovanih obveznosti, donos do dospelja izračunan na podlagi aritmetičnega

povprečja prodajnih cen ob izdaji vseh neobrestovanih obveznosti takšne serije, tehtanega z njihovimi nominalnimi zneski; in

(B) v primeru, če je neobrestovana obveznost predhodno bila del drugega dolžniškega vrednostnega papirja, za katerega je bilo izrecno določeno, da se obrestuje:

- (1) če je mogoče ugotoviti, kateri je ta drugi dolžniški vrednostni papir, obrestni meri, po kateri se obračunavajo obresti od takšnega dolžniškega vrednostnega papirja; ali
- (2) če ni mogoče ugotoviti, kateri je ta drugi dolžniški vrednostni papir, aritmetičnemu povprečju obrestnih mer v nadaljevanju določenih dolžniških vrednostnih papirjev, katerih izdajateljica je Republika (tehtanemu z zneski njihovih glavnih), katerih datum dospelosti je enak datumu dospelosti takšne neobrestovane obveznosti, oziroma, v primeru če takšni dolžniški vrednostni papirji ne obstajajo, v ta namen na linearni osnovi interpolirani obrestni meri, določeni ob upoštevanju obrestnih mer vseh v nadaljevanju določenih dolžniških vrednostnih papirjev, katerih izdajateljica je Republika (tehtanih z zneski njihovih glavnih), ki dospejo v plačilo na dva datuma, ki sta najbližja datumu dospelosti takšne obrestovane obveznosti, pri čemer se v primeru, če je bila neobrestovana obveznost predhodno del indeksirane obveznosti, upoštevajo vse indeksirane obveznosti, katerih izdajateljica je Republika, v primeru, če neobrestovana obveznost predhodno ni bila del indeksirane obveznosti, pa vsi dolžniški vrednostni papirji, katerih izdajatelj je Republika, z izjemo indeksiranih obveznosti in neobrestovanih obveznosti, v vsakem primeru pa se upoštevajo samo dolžniški vrednostni papirji, k se glasijo na obveznosti v enaki valuti kot neobrestovana obveznost, ki jo je treba diskontirati.

10.2.7 Obveznice v obtoku. Pri ugotavljanju, ali so predlagano spremembo odobrili imetniki Obveznic z zadostnim zneskom glavnih in pri ugotavljanju sklepčnosti skupščine Imetnikov Obveznic, sklicane zaradi odločanja o predlagani spremembi, se šteje, da Obveznica ni v obtoku, njen imetnik ni upravičen glasovati o predlagani spremembi in se ne upošteva pri ugotavljanju sklepčnosti, če je v zvezi z njo na presečni dan predlagane spremembe izpolnjen kateri od naslednjih pogojev:

- (a) da je bila Obveznica pred tem razveljavljena ali predložena zaradi razveljavitve ali pa je bila njena imetnica Republika z namenom, da jo ponovno izda, vendar je ni ponovno izdala;
- (b) da je Obveznica že dospela v plačilo na dan končne dospelosti ali kako drugače in je Republika že izpolnila vse svoje denarne obveznosti na njeni podlagi v skladu s pogoji te Obveznice; ali
- (c) da je imetnica Obveznice Republika ali kakšen njen organ, ministrstvo ali agencija oziroma družba, trust ali druga pravna oseba, ki jo obvladuje Republika, njen organ, ministrstvo ali agencija, in, v primeru, da je imetnik Obveznice takšna družba, trust ali druga pravna oseba, imetnik Obveznice ni samostojen pri odločanju, pri čemer:
 - (i) se za imetnika Obveznice v ta namen šteje oseba, ki je na podlagi Obveznice upravičena glasovati za predlagano spremembo ali proti njej, oziroma morebitna druga oseba, katere soglasje ali navodila je dolžna v skladu s pogodbo neposredno ali posredno pridobiti oseba, ki je na podlagi Obveznice upravičena glasovati za predlagano spremembo ali proti njej;
 - (ii) se šteje, da družbo, trust ali drugo pravno osebo obvladuje Republika ali kakšen

njen organ, ministrstvo ali agencija, če lahko Republika ali kakšen njen organ, ministrstvo ali agencija neposredno ali posredno, na podlagi imetništva vrednostnih papirjev z glasovalno pravico ali drugačne udeležbe, na podlagi pogodbe ali kako drugače, usmerja upravljanje takšne pravne osebe ali izvoli ali imenuje večino članov njenega upravnega odbora ali drugega organa, ki ima podobno vlogo poleg ali namesto njenega upravnega odbora;

- (iii) se šteje, da je imetnik Obveznice samostojen pri odločanju, če v skladu z veljavnimi zakoni in drugimi predpisi ter neodvisno od morebitnih imetnikovih neposrednih ali posrednih obveznost do Republike:
 - (A) imetnik ne sme, neposredno ali posredno, upoštevati navodil Republike o tem, kako naj glasuje o predlagani spremembi; ali
 - (B) je imetnik dolžan pri odločanju, kako naj glasuje o predlagani spremembi, ravnati v skladu s kakšnim objektivnim standardom skrbnosti, v interesu vseh oseb, ki so v imetniku udeležene, ali v imetnikovem lastnem interesu; ali
 - (C) če imetnika zavezuje fiduciarna ali podobna dolžnost, v skladu s katero je pri glasovanju o predlagani spremembi dolžan ravnati v interesu ene ali več oseb, ki niso osebe, katerih Obveznice (če bi bile same imetnice Obveznic) v skladu s tem Pogojem 10.2.7 ne bi veljale za Obveznice v obtoku.

10.2.8 Dolžniški vrednostni papirji v obtoku. Pri ugotavljanju, ali so predlagano spremembo odobrili imetniki dolžniških vrednostnih papirjev v obtoku z zadostnim zneskom glavnice in pri ugotavljanju sklepčnosti skupščine imetnikov dolžniških vrednostnih papirjev, sklicane zaradi odločanja o predlagani skupni spremembi, se šteje, da dolžniški vrednostni papir ni v obtoku, njegov imetnik ni upravičen glasovati o predlagani spremembi in se ne upošteva pri ugotavljanju sklepčnosti, če za to obstajajo razlogi, ki jih določajo pogoji takšnega dolžniškega vrednostnega papirja.

10.2.9 Pravne osebe, ki niso samostojne pri odločanju. Zaradi zagotavljanja preglednosti bo Republika takoj po objavi predlagane spremembe Obveznic, vendar ne manj kot 10 dni pred presečnim dnem takšne predlagane spremembe, objavila seznam vseh družb, trustov in drugih pravnih oseb, za katere v skladu s Pogojem 10.2.7(c) velja:

- (a) da jih obvladuje Republika ali kakšen njen organ, ministrstvo ali agencija;
- (b) da so, v odgovor na poizvedbe Republike, obvestile Republiko da so imetnice ene ali več Obveznic; in
- (c) da pri uveljavljanju pravic iz imetništva Obveznic niso samostojne pri odločanju.

10.2.10 Zamenjava ali pretvorba. Vsaka pravilno sprejeta sprememba teh Pogojev se lahko uveljavi z obvezno zamenjavo ali pretvorbo Obveznic v druge dolžniške vrednostne papirje, za katere veljajo spremenjeni pogoji v skladu s Pogojem 12. Vsaka zamenjava ali pretvorba zaradi pravilno potrjene spremembe zavezuje vse Imetnike Obveznic.

10.3 *Preštevalec Glasov*

10.3.1 Imenovanje in pristojnost. Republika bo določila osebo katere naloga bo izračunati ali so predlagano spremembo odobrili imetniki Obveznic v obtoku, oziroma, v primeru skupne spremembe, imetniki dolžniških vrednostnih papirjev v obtoku, ki pripadajo vsem serijam, na katere bi vplivala predlagana sprememba, z zadostnim zneskom glavnice (v nadaljevanju: "**Preštevalec Glasov**"). V primeru skupne spremembe bo imenovan en sam Preštevalec Glasov zvezi s predlagano spremembo Obveznic in vseh drugih serij vrednostnih papirjev, na katere bi

vplivala predlagana sprememba.

10.3.2 Potrdilo. Republika bo pred dnevom vsake skupščine, sklicane zaradi glasovanja o predlagani spremembi oziroma pred dnevom, ki ga Republika določi za podpis pisnega sklepa v zvezi s predlagano spremembo, predložila Preštevalcu Glasov in objavila potrdilo, ki bo vsebovalo:

- (a) podatek o skupnem znesku glavnice Obveznic, v primeru skupne spremembe pa tudi o skupnih zneskih glavnice vseh drugih serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere bi vplivala predlagana sprememba, za katere se v skladu s Pogojem 10.2.7 šteje, da so na presečni dan v obtoku;
- (b) podatek o skupnem znesku glavnice Obveznic, v primeru skupne spremembe pa tudi o skupnih zneskih glavnice vseh drugih serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere bi vplivala predlagana sprememba, za katere se v skladu s Pogojem 10.2.7(c) šteje, da na presečni dan niso v obtoku;
- (c) podatek o identiteti imetnikov Obveznic in, v primeru skupne spremembe, dolžniških vrednostnih papirjev drugih serij, na katere bi vplivala predlagana sprememba, iz alineje (b) zgoraj,

ki se po potrebi ugotovijo v skladu z določili Pogoja 10.2.6.

10.3.3 Zanašanje na podatke. Preštevalec Glasov se ima pravico zanesti na vse podatke, vsebovane v potrdilu, ki mu ga predloži Republika, in ti podatki so hkrati tudi dokončni in zavezujoči za Republiko in za Imetnike Obveznic, razen v primeru:

- (a) če Imetnik Obveznic, na katerega položaj vplivajo takšni podatki, pred glasovanjem o predlagani spremembi oziroma podpisom pisnega sklepa v zvezi s predlagano spremembo predloži Republiky pisen obrazložen ugovor zoper potrdilo; in
- (b) če bi upoštevanje takšnega ugovora vplivalo na izid glasovanja o predlagani spremembi oziroma na odobritev predlagane spremembe s pisnim sklepom.

Kljub pravočasno predloženemu in obrazloženemu pisnemu ugovoru so podatki, na katere se ima pravico zanesti Preštevalec Glasov, vseeno dokončni in zavezujoči za Republiko in za Imetnike Obveznic v naslednjih primerih:

- (x) če je ugovor kasneje umaknjen;
- (y) če Imetnik Obveznic, ki je preložil ugovor, ne začne sodnega postopka pred pristojnim sodiščem v zvezi s svojim ugovorom v 15 dneh po objavi izida glasovanja oziroma podpisa pisnega sklepa v zvezi s predlagano spremembo; ali
- (z) če pristojno sodišče kasneje odloči, da ugovor ni utemeljen ali da njegovo upoštevanje ne bi v nobenem primeru vplivalo na izid glasovanja o predlagani spremembi oziroma na odobritev predlagane spremembe s pisnim sklepom.

10.3.4 Objava. Republika bo poskrbela za javno objavo rezultatov izračunov Preštevalca Glasov v zvezi s predlagano sprememb nemudoma po koncu skupščine, sklicane zaradi glasovanja o predlagani spremembi oziroma po dnevu, ki ga Republika določi za podpis pisnega sklepa v zvezi s predlagano spremembo.

10.4 *Skupščine Imetnikov Obveznic, pisni sklepi*

10.4.1 Splošno. Spodnja določila in morebitna dodana pravila, ki jih sprejme in objavi Republika, veljajo v obsegu, ki je skladen z določili v nadaljevanju, za vsako skupščino Imetnikov Obveznic, sklicano zaradi glasovanja o predlagani spremembi, in za vsak pisni sklep, sprejet v zvezi s predlagano spremembo. Vsa dejanja, za katere je v tem Pogoju 10.4 določeno, da jih opravi Republika, lahko

namesto Republike in v njenem imenu opravi tudi njen agent.

10.4.2 Sklicevanje skupščin. Skupščino Imetnikov Obveznic:

- (a) lahko skliče Republika kadarkoli; in
- (b) je Republika dolžna sklicati, če nastopi in traja kakšna Kršitev in sklic skupščine zahtevajo imetniki Obveznic v obtoku, katerih skupna glavnica znaša vsaj 10 odstotkov skupne glavnice Obveznic, ki so takrat v obtoku.

10.4.3 Obvestilo o sklicu skupščine. Obvestilo o sklicu skupščine Imetnikov Obveznic je Republika dolžna objaviti vsaj 21 dni pred dnevom skupščine, oziroma, če gre za preloženo skupščino, vsaj 14 dni pred dnevom preložene skupščine. Obvestilo mora vsebovati:

- (a) navedbo dneva, ure in kraja skupščine;
- (b) dnevni red ter besedilo vsake odločitve, ki naj bi bila sprejeta na skupščini, skupaj z navedbo zahtevane sklepčnosti za sprejem vsake takšne odločitve;
- (c) navedbo presečnega dneva za skupščino, ki ne sme biti več kot pet delovnih dni pred dnevom skupščine, ter seznam listin, ki jih mora predložiti Imetnik Obveznic, da postane upravičen sodelovati na skupščini;
- (d) obrazec pooblastila za zastopanje Imetnika Obveznic;
- (e) navedbo morebitnih dodatnih pravil, ki jih je Republika določila za sklic in izvedbo skupščine, po potrebi pa tudi pogoje, pod katerimi se bo skupna sprememba štela za odobreno, če bo odobrena glede nekaterih, vendar ne vseh, serij dolžniških vrednostnih papirjev, na katere bi vplivala predlagana skupna sprememba; in
- (f) navedbo osebe, ki je imenovana za Preštevalca Glasov v zvezi s predlaganimi spremembami, o katerih naj bi se glasovalo na skupščini.

10.4.4 Predsednik. Predsednika skupščine Imetnikov Obveznic imenuje:

- (a) Republika; ali
- (b) če Republika ne imenuje predsednika, ali če oseba, ki jo je imenovala Republika, ni prisotna na skupščini, imetniki Obveznic v obtoku, katerih skupna glavnica predstavlja več kot 50 odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, ki so zastopane na skupščini.

10.4.5 Sklepčnost. Če skupščina ni sklepčna, ne more veljavno sprejeti nobene odločitve z izjemo imenovanja predsednika, če tega ni imenovala Republika. Skupščina je sklepčna, če je prisotna ena ali več oseb, ki je oziroma so skupaj imetniki Obveznic:

- (a) katerih skupna glavnica dosega vsaj $66\frac{2}{3}$ odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, če se na skupščini glasuje o pridržani odločitvi; in
- (b) katerih skupna glavnica dosega vsaj 50 odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, če se na skupščini glasuje o odločitvi, ki ni pridržana odločitev.

10.4.6 Preložitev skupščine. Če sklepčnost skupščine ni dosežena v tridesetih minutah po času, določenem za njen začetek, lahko predsednik odloči, da se skupščina preloži za največ 42 dni vendar ne manj kot 14 dni. Preložena skupščina je sklepčna, če je prisotna ena ali več oseb, ki je oziroma so skupaj imetniki Obveznic:

- (a) katerih skupna glavnica dosega vsaj $66\frac{2}{3}$ odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, če se na skupščini glasuje o pridržani odločitvi; in

- (b) katerih skupna glavnica dosega vsaj 25 odstotkov skupne glavnice vseh Obveznic v obtoku, če se na skupščini glasuje o odločitvi, ki ni pridržana odločitev.
- 10.4.7 Pisni sklep.** Pisni sklep, ki ga neposredno ali po osebah, ki so jih upravičene zastopati, podpišejo imetniki zahtevane večine Obveznic, ima v vseh pogledih enako veljavo kot sklep, sprejet na skupščini Imetnikov Obveznic, ki je bila pravilno sklicana in izvedena v skladu s temi Pogoji. Pisni sklep lahko sestavlja ena listina ali več listin, pripravljenih na podlagi enakega obrazca, od katerih vsako podpiše eden ali več Imetnikov Obveznic, bodisi neposredno bodisi po osebah, ki so ga upravičene zastopati.
- 10.4.8 Glasovalna pravica.** Vsaka oseba, ki je imetnik Obveznice v obtoku na presečni dan predlagane spremembe in vsaka oseba, ki jo imetnik Obveznice v obtoku na presečni dan predlagane sprememb pooblasti za zastopanje pri odločanju o predlagani spremembi, je upravičena glasovati o predlagani spremembi na skupščini Imetnikov Obveznic in podpisati pisni sklep v zvezi s predlagano spremembo.
- 10.4.9 Glasovanje.** O vsaki predlagani spremembi imetniki Obveznic v obtoku odločajo z glasovanjem na pravilno sklicani skupščini ali s podpisom pisnega sklepa brez sklica skupščine. Imetnik lahko glasuje s toliko glasovi, kolikor znaša glavnica Obveznic v obtoku, katerih imetnik je. Za ta namen:
- (a) se v primeru, če se skupna sprememba nanaša na dolžniške vrednostne papirje, ki se glasijo na obveznosti v več kot eni valuti, znesek glavnice vsakega dolžniškega vrednostnega papirja določi v skladu s Pogojem 10.2.6(a);
 - (b) se v primeru, če se skupna sprememba nanaša na indeksirano obveznost, znesek glavnice vsake indeksirane obveznosti določi v skladu s Pogojem 10.2.6(b);
 - (c) se v primeru, če se skupna sprememba nanaša na neobrestovano obveznost, ki predhodno ni bila del indeksirane obveznosti, znesek glavnice vsake takšne neobrestovane obveznosti določi v skladu s Pogojem 10.2.6(c);
 - (d) se v primeru, če se skupna sprememba nanaša na neobrestovano obveznost, ki je predhodno bila del indeksirane obveznosti, znesek glavnice vsake takšne neobrestovane obveznosti določi v skladu s Pogojem 10.2.6(d).
- 10.4.10 Pooblaščenec.** Vsak imetnik Obveznice v obtoku lahko s podpisom in predložitvijo pisnega pooblastila Republiki vsaj 48 ur pred časom, določenim za začetek skupščine Imetnikov Obveznic ali podpis pisnega sklepa, pooblasti drugo osebo (v nadaljevanju: "pooblaščenec") za zastopanje na skupščini Imetnikov Obveznic, na kateri ima imetnik pravico glasovati, ali pri podpisu pisnega sklepa, ki ga je imetnik upravičen podpisati. V ta namen niso veljavna pooblastila, ki niso pripravljena na obrazcu, določenem s sklicem skupščine. Imetnik Obveznic lahko za glasovanje z Obveznicami v obtoku, katerih imetnik je, pooblasti enega ali več pooblaščenec, ki lahko glasujejo različno, pod pogojem, da skupni znesek glavnice tako zastopanih Obveznic ne presega skupnega zneska glavnice Obveznic v obtoku takšnega imetnika.
- 10.4.11 Veljavnost in preključ pooblastila.** Pooblaščenec, ki je veljavno pooblaščen v skladu z zgornjim določilom, se ob upoštevanju Pogoja 10.2.7 in dokler je takšno pooblastilo veljavno, šteje (oseba, ki ga je pooblastila, pa se ne šteje) za imetnika Obveznic, na katere se nanaša takšno pooblastilo, izvrševanje glasovalne pravice takšnega pooblaščenca pa je kljub morebitnemu preklicu ali spremembi pooblastila veljavno, če Republika ni prejela obvestila o takšnem preklicu ali spremembi, niti ni na drug način izvedela za takšen preključ ali spremembo, vsaj 48 ur pred časom, določenim za začetek skupščine ali podpis pisnega sklepa.
- 10.4.12 Zavezujoč učinek.** Sklep, ki je bil veljavno sprejet na skupščini imetnikov, sklicani in izvedeni v skladu s temi Pogoji, ter pisni sklep, ki ga je veljavno podpisala zahtevana večina Imetnikov

Obveznic, zavezuje vse Imetnike Obveznic, ne glede na to, ali so bili prisotni na skupščini, ali so glasovali za takšen sklep ali proti njemu, oziroma ali so podpisali pisni sklep.

10.4.13 Objava. Republika bo brez nepotrebnega odlašanja objavila vsako sprejeti sklep in pisni sklep.

10.5 *Obvestila in druge zadeve*

Republika bo objavljala vsa obvestila in druge zadeve, ki jih je dolžna objaviti v skladu z zgornjimi določili, v skladu s Pogojem 14.

10.6 *Udeležba*

Naslednje osebe se lahko udeležijo skupščine in na njej govorijo:

- (a) Imetniki Obveznic;
- (b) predstavniki Republike;
- (c) finančni svetovalci Republike; in
- (d) pravni svetovalci Republike.

11. OČITNA NAPAKA

Republika lahko spremeni določila Obveznic in teh Pogojev brez soglasja Imetnikov, če je takšna sprememba potrebna zaradi odprave očitnih napak, odprave nejasnosti ali napak oblikovne ali tehnične narave ali pa je v korist Imetnikov. Republika bo v skladu s Pogojem 14 objavila vsako spremembo Obveznic na podlagi tega Pogoja 11 v desetih dneh po njeni uveljavitvi.

12. ZAMENJAVA OBVEZNIC

Če (a) je s sprejeto spremembo odločeno, da se kakšno določilo Obveznic ali teh Pogojev dopolni, spremeni ali razveljavi, ali da namesto Republike postane glavni zavezanec za obveznosti iz Obveznic kakšna druga oseba; ali (b) je sprememba kakšnega določila Obveznic ali teh Pogojev dovoljena v skladu s Pogojem 11, se, če je v skladu s slovenskim pravom to potrebno zaradi učinkovanja takšne spremembe, dopolnitve, razveljavitve ali nadomestitve, Obveznice štejejo za dospele pred Dnem Končne Zapadlosti in Republika v celoti izpolni vse svoje obveznosti iz Obveznic tako, da zagotovi, da se na Dan Zamenjave (kot je opredeljen spodaj) na račune Imetnikov pri KDD prenesejo Nadomestne Obveznice (kot so opredeljene spodaj) v zameno za Obveznice, ki so bile vpisane v dobro takšnih računov ob koncu zadnjega KDD Delovnega Dneva pred Dnevom Zamenjave.

Šteje se, da je vsak Imetnik soglašal z zamenjavo Obveznic v skladu z zgoraj navedenim in da je pooblastil KDD za ustrezne prenose s svojega računa vrednostnih papirjev pri KDD na račun Republike.

V tem Pogoju 12:

- (i) "**Dan Zamenjave**" pomeni dan, ki ga določi Republika v obvestilu Imetnikom obveznic v skladu s Pogojem 14, danim vsaj sedem dni pred takšnim dnevom; in
- (ii) "**Nadomestne Obveznice**" so vrednostni papirji, ki se razlikujejo od Obveznic le v toliko, kot je bilo odobreno z veljavnim sklepom ali pisnim sklepom Imetnikov Obveznic, sprejetim v skladu s Pogojem 10 ali kot je to dovoljeno v skladu s Pogojem 11.

13. NADALJNJE IZDAJE

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

14. OBVESTILA

Obvestilo Imetniku ali Upravičencu je veljavno, če je dano na enega od naslednjih načinov (med katerimi izbira Republika po lastni presoji): (a) če je poslano takšnemu Imetniku ali Upravičencu na naslov, ki je vpisan v Centralnem Registru ali sporočen Republiki v skladu s tem Pogojem 14, pri čemer se takšno obvestilo šteje za dano na osmi dan po dnevu, ko je bilo oddano na pošto; ali (b) če je objavljeno v vodilnem dnevnem časopisu v slovenskem jeziku, ki je splošno dostopen v Sloveniji in v vodilnem dnevnem časopisu v angleškem jeziku, ki je splošno dostopen v Evropi, v vsakem primeru pa mora biti objavljeno tudi na način, določen s pravili organiziranega trga na katerem Obveznice kotirajo in/ali se z njimi trguje. Objavljeno obvestilo se šteje za dano, ko je objavljeno, če pa je objavljeno večkrat, se šteje za dano na dan prve objave.

Obvestila Republiki se dajejo s pismom, po elektronski pošti ali telefaksu na naslov:

Ministrstvo za finance
Direktorat za zakladništvo
Sektor za zaledne operacije in glavne knjige zakladnice
Župančičeva 3
1000 Ljubljana
Slovenija

Elektronska pošta: Kristina.Pisl@gov.si; dz-szogkz.mf@gov.si
Telefaks: + 386 1 369 6439
Prejemnik: Vodja sektorja

oziroma na morebitni drug naslov, številko telefaksa ali z navedbo drugega prejemnika oziroma organizacijske enote, ki jih Republika določi za posamezne namene s predhodnim obvestilom Imetnikom in Upravičencem.

Obvestila Republiki učinkujejo, ko jih Republika prejme, pri čemer se vsako obvestilo ali sporočilo, ki bi sicer učinkovalo po 16.00 uri določenega dne ali na dan, ki v kraju naslovnika ni delovni dan, šteje za prejeto ob 10.00 uri na prvi naslednji delovni dan v kraju naslovnika.

Vsa obvestila na podlagi teh Pogojev so veljavna le, če so dana (a) v primeru obvestil Imetnikom ali Upravičencem, v angleškem in slovenskem jeziku; in (b) v primeru obvestil Republiki, v angleškem ali slovenskem jeziku oziroma kateremkoli drugem jeziku, če je obvestilu priložen tudi overjen prevod obvestila v angleški ali slovenski jezik. Vsak overjen prevod, posredovan v skladu s tem Pogojem, mora kot pravilen in natančen prevod potrditi poklicni prevajalec ali druga ustrezno usposobljena oseba.

15. VELJAVNO PRAVO IN PRISTOJNOST SODIŠČ

15.1 *Veljavno pravo*

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

15.2 *Pristojnost sodišč*

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

15.3 *Neizključnost*

Privolitev v pristojnost sodišč Republike Slovenije ne omejuje pravice kateregakoli Imetnika ali Upravičenca, da začne Postopek pred katerimkoli drugim sodiščem države članice, ki je pristojno v skladu z Bruseljsko Uredbo ali v državah podpisnicah Luganske Konvencije. Imetniki in Upravičenci lahko sprožijo sočasne Postopke v eni ali več državah, navedenih v tem Pogoju 15, če to dopuščajo predpisi.

15.4 *Soglasje k uveljavljanju pravic, itd.*

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

15.5 *Odpoved imuniteti*

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

V tem Pogoju 15:

"Bruseljska Uredba" pomeni Uredbo (EU) št. 1215/2012 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 12. decembra 2012 o pristojnosti in priznavanju ter izvrševanju sodnih odločb v civilnih in gospodarskih zadevah, kot je bila spremenjena;

"Luganska Konvencija" pomeni Konvencijo o pristojnosti in priznavanju ter izvrševanju sodnih odločb v civilnih in gospodarskih zadevah z dne 30. oktobra 2007.

.

UPORABA KUPNINE

Republika bo neto kupnino za Obveznice v višini 995.710.000 EUR (ki predstavlja bruto kupnino, ki jo Republika prejme na Datum zaključka, po odbitku ustreznih nadomestil in provizij, ki jih mora Republika plačati Skupnim vodilnim organizatorjem) porabila za namene splošnega financiranja.

REPUBLIKA SLOVENIJA

Informacije v zvezi z Republiko Slovenijo so na voljo v predstavitvi za vlagatelje z naslovom "Republic of Slovenia Investor Presentation – June 2025" ("**Predstavitev za vlagatelje**") in iz drugih virov javno dostopnih informacij, med drugim Evropske komisije, Eurostata in slovenskih državnih subjektov, vendar takšne informacije niso del tega Ponudbenega dokumenta.

Predstavitev za vlagatelje je na voljo za brezplačen vpogled na strani <https://www.gov.si/teme/stiki-z-investitorji-in-imetniki-vrednostnih-papirjev/>. V izogib dvomu navajamo, da Predstavitev za vlagatelje ali informacije, navedene na spletni strani, niso del tega Ponudbenega dokumenta.

Za vsakega kupca Obveznic se šteje, da je sprejel, soglašal in zagotovil Republiki in Skupnim vodilnim organizatorjem, da: (a) razume, sprejema in soglaša, da ta Ponudbeni dokument ne vsebuje razkritja (razen dejavnikov tveganja pod poglavjem "Dejavniki tveganja") ali drugih informacij glede Republike, med drugim političnega sistema in položaja, gospodarstva, zunanje trgovine, plačilne bilance, javnih financ, javnega dolga in monetarnega sistema Republike; (b) se zanaša na javno dostopne informacije glede Republike; (c) ima znanje in izkušnje s področja investicij (med drugim z nakupom državnih vrednostnih papirjev, podobnih Obveznicam); (d) je pridobil ali bo pridobil neodvisno mnenje, kot se mu zdi potrebno ali priporočljivo, in (e) je izvedel in bo izvajal svojo neodvisno analizo, s čimer bo lahko ocenil koristi in tveganja pri nakupu Obveznic in sprejel neodvisno odločitev glede nakupa Obveznic.

KLIRING IN PORAVNAVA

Obveznice se izdajo v skladu z določbami slovenskega Zakona o nematerializiranih vrednostnih papirjih in vpišejo v centralni register ("**Centralni register**"), ki ga vodi KDD.

KDD je bila ustanovljena z namenom zagotavljanja storitev centralnega skrbništva za vrednostne papirje, poravnavo transakcij z vrednostnimi papirji in vodenje centralnega registra nematerializiranih vrednostnih papirjev (in njihovih imetnikov) v Republiki Sloveniji. Trenutno pravni status in poslovanje KDD urejata Uredba (EU) št. 909/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 23. julija 2014 o izboljšanju ureditve poravnave vrednostnih papirjev v Evropski uniji in o centralnih depotnih družbah ter o spremembi direktiv 98/26/ES in 2014/65/EU ter Uredbe (EU) št. 236/2012 in ZTFI-1.

Obveznice se izdajo na podlagi pisne zahteve ("**zahteva za izdajo**"), ki jo poda Republika Slovenija in ki KDD nalaga, da Obveznice vpiše v centralni register in jih vpiše na račune oseb(e), ki je navedena oz. so navedene v zahtevi za izdajo. Oseba, na katere računu v centralnem registru je vpisana Obveznica, se šteje za imetnika Obveznice.

Obveznice se lahko prenesejo med računi pri KDD, ti prenosi pa morajo biti registrirani v centralnem registru v skladu z veljavnimi Pravili poslovanja in navodili KDD. Imetnik Obveznic za namene prenosov vodi trgovalni račun, ki ga upravlja član KDD (borzni posrednik ali banka). Pravila poslovanja in navodila KDD ter seznam članov KDD so na voljo na spletni strani KDD na www.kdd.si (pri čemer vsebina navedene spletne strani ne predstavlja dela tega Ponudbenega dokumenta niti ni vanj vključena).

Za prenos Obveznic med računi pri KDD morata član KDD, ki upravlja račun prenosnika, in član KDD, ki upravlja račun prevzemnika, pri KDD podati nalog o izročitvi in nalog o prejemu. Če se ujemata, se izročitveni in prejemni del naloga uparita in tvorita nalog za prenos. Posebna pravila veljajo za prenose Obveznic v okviru korporativnih dejanj (kot so opredeljena v Navodilih KDD) in prenose Obveznic v okviru poravnave na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev.

Hkrati s prenosi Obveznic med računi pri KDD potekajo tudi ustrezni prenosi v skupni platformi Evrosistema za poravnavo vrednostnih papirjev (Target2-Securities). Od 6. februarja 2017 dalje so bila Pravila poslovanja in navodila KDD usklajena s skupnim pravnim in operativnim okvirjem, ki velja za platformo Target2-Securities.

KDD je vzpostavila povezavi s Clearstreamom, Luksemburg in Euroclearom, ki omogočata imetništvo Obveznic pri KDD prek fiduciarnih računov Euroclear in Clearstream, Luksemburg.

Imetniki Računov pri Euroclearu ali Clearstreamu, Luksemburg, se ne štejejo kot zakoniti imetniki teh Obveznic po slovenskem pravu.

Ne glede na navedeno imajo Imetniki Računov pravico z neposrednim zahtevkom zoper Republiko Slovenijo uveljavljati njene denarne obveznosti na podlagi Obveznic pod pogoji, določenimi v poglavjih "*Določila in pogoji Obveznic – Plačila*". Da bi take osebe lahko uveljavljale druge pravice (razen denarnih terjatev), ki so podeljene Imetnikom računov, morajo take osebe upoštevati splošne pogoje poslovanja Euroclear ali Clearstream, Luksemburg (kot je ustrezno), ki urejajo posredno uveljavljanje njihovih pravic.

IZPOLNJEVANJE POGOJEV EVROPSKE CENTRALNE BANKE

KDD je odobren centralni register vrednostnih papirjev. "Povezava" med KDD in Clearstream, Luxembourg ter "povezava" med KDD in Eurclearom sta obe odobreni neposredni zvezi za namene zavarovanja pri Evropski centralni banki. Dodatne informacije so na voljo na spletni strani ECB (<https://www.ecb.europa.eu/>). Vsebina navedene spletne strani ne predstavlja dela tega Ponudbenega dokumenta niti ni vanj vključena.

OBDAVČITEV V SLOVENIJI

Spodaj je podan splošen opis nekaterih davčnih vidikov v Sloveniji, ki se nanašajo na Obveznice. Ne predstavlja pa celovite analize vseh davčnih vidikov, povezanih z Obveznicami. Potencialni kupci Obveznic in druge osebe, ki lahko (posredno ali neposredno) postanejo upravičene prejeti kakšno plačilo na podlagi Obveznic, naj se glede posledic, do katerih pride skladno z davčno zakonodajo v državi, kjer so rezidenti za davčne namene, in o davčni zakonodaji Republike Slovenije glede nakupa, posesti in prodaje Obveznic ter prejemanja plačil obresti, glavnice in/ali drugih zneskov iz naslova Obveznic, posvetujejo s svojimi davčnimi svetovalci. Ta povzetek temelji na zakonodaji, ki je veljavna na dan tega Ponudbenega dokumenta in ne more ustrezati opisu zakonodaje, ki lahko stopi v veljavo po tem datumu.

Investitorji - pravne osebe

Obresti, prejete iz naslova Obveznic, in/ali kapitalski dobiček iz prodaje ali razpolaganja z Obveznicami, ki pripada(jo):

- (A) pravni osebi, ki je za davčne namene rezident Republike Slovenije; ali
- (B) poslovni enoti pravne osebe v Republiki Sloveniji, ki za davčne namene ni rezident Republike Slovenije,

so obdavčene s slovenskim davkom od dohodkov pravnih oseb kot del skupnih prihodkov tega rezidenta za davčne namene v Republiki Sloveniji oz. poslovne enote pravne osebe v Republiki Sloveniji, ki za davčne namene ni rezident Republike Slovenije.

Obresti od Obveznic, ki jih prejme pravna oseba, ki ni rezident za davčne namene v Sloveniji in nima poslovne enote v Sloveniji, niso obdavčene s slovenskim davkom od dohodkov pravnih oseb.

Od plačil na podlagi Obveznic pravnim osebam se ne glede na njihovo rezidentstvo za davčne namene ne odtegne noben davek.

Fizične osebe

Zneski obresti od Obveznic, ki jih prejme fizična oseba, ki je rezident Slovenije za namene obdavčitve, so na splošno v Sloveniji obdavčeni z dohodnino po 25-odstotni stopnji. Od tovrstnih obresti se ne plačuje davčni odtegljaj, temveč morajo rezidenti vsako koledarsko leto do 28. februarja vložiti napoved za odmero dohodnine od obresti, prejetih v preteklem koledarskem letu. Ta davek je dokončni davek, s katerim Slovenija obdavčuje obresti, ki jih dosegajo rezidenti od Obveznic.

Fizična oseba, ki je nerezident Slovenije za davčne namene, je v Sloveniji oproščena plačevanja davka od obresti od Obveznic.

Dobiček iz kapitala iz naslova odsvojitve Obveznic v Sloveniji ni predmet obdavčitve z dohodnino.

Osebe, ki so v dvomu glede obdavčitve Obveznic ali davkov ali taks, ki se plačajo v zvezi s prenosom Obveznic ali pri razpolaganju z njimi, naj se v zvezi s tem posvetujejo s svojimi strokovnimi svetovalci.

VPIS IN PRODAJA

Skupni vodilni organizatorji so se skladno s Pogodbo o vpisu z dne 30. junija 2025 ("**Pogodba o vpisu Obveznic**"), sklenjeno med Republiko in Skupnimi vodilnimi organizatorji, kot solidarni zavezanci zavezali Republiko, da bodo vpisali in plačali ali zagotovili vpis in plačilo Obveznic skladno z določili in pogoji, določenimi v Pogodbi o vpisu Obveznic.

Če določila Pogodbe o vpisu Obveznic in odložni pogoji, navedeni v Pogodbi o vpisu Obveznic, niso izpolnjeni, morda ne pride do zaključka izdaje Obveznic. Vlagatelj ne bo mogel uveljavljati nobenih zahtevkov do Izdajatelja ali Skupnih vodilnih organizatorjev v zvezi s kakršnimi koli stroški ali izgubo, ki bi jo utrpel v takšnih okoliščinah.

Republika se je zavezala, da bo Skupne vodilne organizatorje odvezala odgovornosti glede določenih obveznosti v zvezi s ponudbo in prodajo Obveznic. Skupni vodilni organizatorji imajo ob nastopu določenih okoliščin pravico odpovedati Pogodbo o vpisu Obveznic, preden je kupnina za Obveznice plačana Republiko.

V zvezi z Obveznicami imajo določeni Skupni vodilni organizatorji ali določene njihove povezane osebe pravico kupiti Obveznice in prejeti Obveznice v upravljanje in/ali lastništvo, vendar ne z namenom distribucije. Poleg tega imajo določeni Skupni vodilni organizatorji ali njihove povezane osebe pravico kupiti Obveznice za svoj račun in sklepati posle, vključno s kreditnimi izvedenimi finančnimi instrumenti, kot so zamenjava premoženja, ponovno oblikovanje in zamenjava kreditnega tveganja v zvezi z Obveznicami in/ali drugimi vrednostnimi papirji Republike hkrati s ponujanjem in prodajo Obveznic ali v sekundarnih tržnih poslih. Takšni posli bi bili izvedeni kot dvostransko trgovanje z izbranimi nasprotnimi strankami in ločeno od obstoječe prodaje ali preprodaje Obveznic (ne glede na to, da so takšne izbrane nasprotnne stranke tudi lahko kupci Obveznic).

Poleg tega imajo Skupni vodilni organizatorji in njihove povezane osebe v okviru rednega poslovanja pravico vlagati ali opravljati številne različne naložbe in aktivno trgovati z dolžniškimi in lastniškimi vrednostnimi papirji (ali povezanimi izvedenimi vrednostnimi papirji) in finančnimi instrumenti (vključno z bančnimi posojili) za svoj račun in za račun svojih strank. Takšne naložbe in dejavnosti vrednostnih papirjev lahko vključujejo vrednostne papirje in/ali instrumente Republike, vključno s samimi Obveznicami. Določeni Skupni vodilni organizatorji ali njihove povezane osebe, ki so v posojilnem razmerju z Republiko, rutinsko zavarujejo svojo kreditno izpostavljenost do Republike skladno s svojimi običajnimi politikami glede obvladovanja tveganj. Takšni Skupni vodilni organizatorji in njihove povezane osebe navadno takšno izpostavljenost zavarujejo tako, da sklenejo posle nakupa izvedenih finančnih instrumentov zamenjave kreditnega tveganja ali ustvarjanja kratkih pozicij v vrednostnih papirjih Republike, kar potencialno vključuje tudi Obveznice. Kakršne koli takšne kratke pozicije bi lahko negativno vplivale na nadaljnje cene trgovanja z Obveznicami. Skupni vodilni organizatorji in njihove povezane osebe lahko tudi podajo naložbena priporočila in/ali objavijo ali izrazijo neodvisna strokovna mnenja v zvezi s takšnimi vrednostnimi papirji ali finančnimi instrumenti in lahko imajo ali priporočijo strankam, naj pridobijo dolge in/ali kratke pozicije v takšnih vrednostnih papirjih in instrumentih.

Republika Italija

Ponudba Obveznic ni bila registrirana pri Commissione Nazionale per le Società e la Borsa ("**CONSOB**") v skladu z italijansko zakonodajo vrednostnih papirjev. Vsak Skupni vodilni organizator je zagotovil in soglašal, da se bo kakršna koli ponudba, prodaja ali dostava Obveznic ali razdeljevanje izvodov tega Ponudbenega dokumenta ali kakršnega koli drugega dokumenta v zvezi z Obveznicami v Republiko Italijo izvedla v skladu z vsemi italijanskimi zakoni o vrednostnih papirjih, davčnimi zakoni, zakoni glede deviznega nadzora in drugimi veljavnimi zakoni ter predpisi.

Vsaka ponudba, prodaja ali dostava Obveznic ali razdeljevanje izvodov tega Ponudbenega dokumenta ali katerega koli drugega dokumenta, ki se nanaša na Obveznice, v Republiko Italijo mora biti:

- (a) opravljena s strani investicijske družbe, banke ali finančnega posrednika, ki ima dovoljenje za opravljanje tovrstnih dejavnosti v Republiko Italijo v skladu z Zakonodajno uredbo št. 58 z dne 24.2.1998, CONSOB Uredbo št. 20307 z dne 15.2.2018 in Zakonodajno uredbo št. 385 z dne 1.9.1993 (s spremembami); in

- (b) v skladu s katerimi koli drugimi veljavnimi zakoni in predpisi ali zahtevami, ki jih predvideva CONSOB ali kateri drugi italijanski organ.

Združene države Amerike

Obveznice niso bile in ne bodo registrirane skladno z Zakonom o vrednostnih papirjih (*Securities Act*) ter se ne smejo ponujati ali prodajati v Združenih državah, razen v primeru določenih transakcij, za katere ne veljajo registracijske zahteve Zakona o vrednostnih papirjih (*Securities Act*). Skladno s tem vsak Skupni vodilni organizator zagotavlja, jamči in soglaša, da bo Obveznice ponujal in prodajal le izven Združenih držav Amerike v skladu s Predpisom S. Izrazi, uporabljeni v tem odstavku, imajo pomen, določen v Predpisu S.

Združeno kraljestvo

Vsak Skupni vodilni organizator je zagotovil in soglašal, da:

- (a) je posredoval ali povzročil posredovanje in da bo posredoval ali povzročil posredovanje samo vseh tistih vabil ali spodbud za vključenost v investicijsko dejavnost (v smislu 21. člena Zakona o finančnih storitvah in trgih (*Financial Services and Markets Act*) iz leta 2000 ("FSMA"), ki jih je prejel v zvezi z izdajo ali prodajo katerikoli Obveznic v okoliščinah, v katerih 1. odstavek 21. člena FSMA ne velja za Republiko; ter
- (b) je ravnal skladno in bo ravnal skladno z vsemi veljavnimi določbami FSMA v vseh svojih dejanjih v zvezi z Obveznicami v Združenem kraljestvu, iz njega ali drugače v povezavi z njim.

Splošno

Niti Republika niti nobeden izmed Skupnih vodilnih organizatorjev niso podali nobenih zagotovil, da je bilo opravljeno dejanje ali da bo opravljeno dejanje v katerikoli jurisdikciji, na podlagi katerega bi bilo dovoljeno javno ponujanje Obveznic ali posest ali razdeljevanje Ponudbenega dokumenta, drugega ponudbenega gradiva v zvezi z Obveznicami ali dodatka k tem gradivom v katerikoli državi ali na območju, kjer se takšno dejanje za ta namen zahteva. Nadalje niti Republika niti nobeden izmed Skupnih vodilnih organizatorjev ne zagotavljajo, da se lahko Obveznice zakonito ponujajo, bodisi na podlagi veljavne registracije ali izpolnitve drugih zahtev takšne države, oz. na podlagi izjeme, ki velja v takšni državi ali na takšnem območju, in ne sprejemajo odgovornosti za omogočanje takšne ponudbe.

Vsak Skupni vodilni organizator je zagotovil in soglašal, da bo upošteval vse zakone, predpise in direktive, veljavne v državah in na območjih, kjer kupuje, ponuja, prodaja ali prenaša Obveznice ali kjer ima v posesti ali razdeljuje ali objavlja ta Ponudbeni dokument ali katerokoli drugo ponudbeno gradivo v zvezi z Obveznicami ali kakršenkoli dodatek k takšnemu gradivu, v vseh primerih na njihove stroške. Republika in Skupni vodilni organizatorji zahtevajo od vseh oseb, ki prejmejo ta Ponudbeni dokument, da na lastne stroške ravnajo v skladu s predpisi vseh držav in območij, v katerih kupujejo, ponujajo, prodajajo ali prenašajo Obveznice, ali posedujejo, distribuirajo ali objavljajo ta Ponudbeni dokument ali drugo ponudbeno gradivo v zvezi z Obveznicami.

SPLOŠNE INFORMACIJE

1. Izdaja Obveznic je bila ustrezno odobrena v skladu s prvim odstavkom 84. člena Zakona o javnih financah ter prvim in tretjim odstavkom 49. člena Zakona o izvrševanju proračunov Republike Slovenije za leti 2025 in 2026 (*ZIPRS2526*).
2. Vložena je bila zahteva za uvrstitev Obveznic v kotacijo v (i) Segmentu dolžniških instrumentov Ljubljanske borze in (ii) podsegmentu Trg trajnostnega financiranja Ljubljanske borze, ter v trgovanje v Segmentu dolžniških instrumentov Ljubljanske borze v skladu s pravili in predpisi Ljubljanske borze.
3. Obveznice bodo imenske, v nematerializirani obliki in vodene pri KDD. Skupna oznaka (*Common Code*) Obveznic je 310721107. ISIN koda Obveznic je SI0002105052. Vzpostavljeni sta tudi povezavi med KDD ter Euroclear in Clearstream, Luksemburg, ki omogočata posredno imetništvo Obveznic pri KDD prek fiduciarnih računov Euroclear in Clearstream, Luksemburg.

KAZALO IZBRANIH OPREDELJENIH IZRAZOV

€	5		
ATVP	6	Osnutek proračunskega načrta	2
Banka Slovenije	4	Pogodba o EMS	9
BDP	1	Pogodba o vpisu Obveznic	39
Centralni register	36	Ponudbeni dokument	1
Clearstream, Luksemburg	2	Predstavitev za vlagatelje	35
CONSOB	39	Regulirani trg EGP	2
distributer	5	Republika	2
Drugo mnenje	3	Skupni vodilni organizatorji	1, 3
države članice EU	1	Slovenija	2
DUTB	4	Sporazum	1
ECB	5	Stabilizacijski organizator	5
ESCB	10	SURS	2
ESMA	11	UMAR	2
EU	1	Uredba EU o bonitetnih agencijah	11
euro	5	Uredba EU o taksonomiji	3
Euroclear	2	Uredba EU o zelenih obveznicah	3
FSMA	40	Uredba o prospektih	5
GDU	2	Uredba o razkritjih v zvezi s trajnostnostjo	3
Imetniki Računov	2	Uredba Združenega kraljestva o bonitetnih agencijah	11
Izdajatelj	2	vlada	1
KDD	2	zadevne osebe	1
Ljubljanska borza	2	zahteva za izdajo	36
MiFID II	2	Zakon o vrednostnih papirjih (<i>Securities Act</i>)	1
Ministrstvo za finance	6	ZPIZ-2	5
Načela ICMA o obveznicah, vezanih na izpolnjevanje trajnostnih ciljev	3	ZTFI	5
Obveznice	2	ZTFI-1	5

IZDAJATELJ

Republika Slovenija
(ki deluje prek Ministrstva za finance)
Ministrstvo za finance
Župančičeva 3
1000 Ljubljana
Slovenija

SKUPNI VODILNI ORGANIZATORJI

Barclays Bank Ireland PLC
One Molesworth Street
Dublin 2, D02 RF29
Irska

BNP PARIBAS
16, boulevard des Italiens
75009 Paris
Francija

Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
12, Place des Etats-Unis, CS 70052
92547 Montrouge Cedex
Francija

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Nemčija

J.P. Morgan SE
Taunustor 1 (TaunusTurm)
60310 Frankfurt am Main
Nemčija

OTP banka d.d.
Slovenska cesta 58
1000 Ljubljana
Slovenija

PRAVNI SVETOVALCI

Republike glede slovenskega prava

*Skupnih vodilnih organizatorjev
glede slovenskega prava*

Odvetniki Vidmar, Ogrič in Pejovnik
Slovenska cesta 29
1000 Ljubljana
Slovenija

**Odvetniška pisarna WOLF THEISS –
Podružnica v Sloveniji**
Gospodsvetska cesta 11
1000 Ljubljana
Slovenija

Republike glede angleškega prava

*Skupnih vodilnih organizatorjev glede angleškega
prava*

Linklaters LLP
One Silk Street
London EC2Y 8HQ
Združeno kraljestvo

Clifford Chance LLP
10 Upper Bank Street
London E14 5JJ
Združeno kraljestvo