

NEREVIDIRANO POROČILO O POSLOVANJU DRUŽBE DARS V PRVEM POLLETJU **2025**



DARS

Ljubljana, avgust 2025

Kazalo

Kazalo	2
Izjava o odgovornosti uprave	3
I.1 Podatki o družbi	4
I.2 Ključni poslovni podatki	6
I.2.1 Poudarki poslovanja	7
I.3 Pomembni poslovni dogodki od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025	9
I.4 Pomembni poslovni dogodki po 30. 6. 2025	10
I.5 Poslovna tveganja	11
I.6 Finančno poslovanje in upravljanje finančnih tveganj	13
I.7 Analiza poslovanja	18
I.8 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila	20
Računovodski izkazi družbe DARS	20
Pojasnila k računovodskim izkazom	23
Kratice in okrajšave	44

Izjava o odgovornosti uprave

Uprava DARS, odgovorna za sestavo polletnega nerevidiranega poročila o poslovanju družbe DARS v prvem polletju 2025, izjavlja, da so računovodski izkazi družbe DARS za obdobje, ki se je zaključilo 30. junija 2025, pripravljeni tako, da dajejo resničen in pošten prikaz premoženjskega stanja in poslovnega izida družbe. Pri pripravi izkazov za prvo polletje 2025 so bile upoštevane enake računovodske usmeritve kot pri pripravi letnih računovodskih izkazov družbe DARS za leto 2024. Računovodske ocene so pripravljene pošteno in premišljeno ter v skladu z načeli previdnosti in dobrega gospodarjenja in ob predpostavki nadaljevanja poslovanja družbe DARS v prihodnosti.

Uprava izjavlja, da je nerevidirano poročilo po našem najboljšem vedenju sestavljeno in objavljeno v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah, Zakonom o trgu finančnih instrumentov in Slovenskimi računovodskimi standardi.

Uprava je odgovorna za ustrezno vodenje računovodstva, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje in ohranjanje vrednosti premoženja družbe DARS ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.



Mag. Andrej Ribič

predsednik uprave



Alenka Muhič

članica uprave



Mag. David Skornšek

član uprave



Nika Drakulič

članica uprave/delavska direktorica

Celje, 19. avgust 2025

I.1 Podatki o družbi

Naziv	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji d.d. DARS d.d.
Sedež	Ulica XIV. divizije 4, 3000 Celje Telefon: (03) 426 40 71
Izpostava	Grič 58, 1000 Ljubljana Telefon: (01) 518 83 04
Spletne strani	www.dars.si www.promet.si www.darsgo.si evinjeta.dars.si
Leto ustanovitve	1993
Registrski vložek	1/06158/00, Okrožno sodišče v Celju
Organiziranost družbe	Delniška družba
Ustanovitelj in delničar	Republika Slovenija
Matična številka	5814251000
Identifikacijska številka za DDV	SI92473717
Osnovni kapital	2.087.648.901,33 evra
Število izdanih delnic	55.650.231 imenskih kosovnih delnic

Družba DARS je bila ustanovljena na podlagi ZDARS leta 1993, poslovati pa je začela 1. 1. 1994. Do 31. 12. 2003 je imela status javnega podjetja v obliki delniške družbe, od 1. 1. 2004 pa ima položaj delniške družbe kot gospodarske družbe. Edina ustanoviteljica in delničarka družbe DARS je Republika Slovenija, ki jo v skladu z novim Zakonom o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1/Uradni list RS, št. 25/2014) zastopa Slovenski državni holding, d. d. (v nadaljevanju: SDH). Družba DARS pri svojem poslovanju upošteva sprejeti Kodeks korporativnega upravljanja družb s kapitalsko naložbo države, Kodeks upravljanja javnih delniških družb ter Priporočila in pričakovanja SDH kot upravljavca kapitalskih naložb Republike Slovenije, katerih cilj je vzpostaviti boljši sistem korporativnega upravljanja kapitalskih naložb države, urejenost družb in posledično boljše poslovanje družb.

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

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

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

ZDARS-1 določa status, naloge in obveznosti družbe DARS ter ureja stvarnopravna razmerja v zvezi z avtocestami. Družba DARS se je s tem zakonom preoblikovala v koncesionarja, ki mu je bila za obdobje trajanja koncesijskega razmerja podeljena stavbna pravica na zemljiščih, na katerih bo gradil, in prevzema vse finančne obveznosti, povezane z gradnjo avtocestnih odsekov. ZDARS-1 prav tako določa, da družba DARS v imenu RS in za njen račun

opravlja posamezne naloge, povezane s prostorskim načrtovanjem in umeščanjem avtocest v prostor, ter naloge v zvezi s pridobivanjem nepremičnin za potrebe gradnje avtocest. Zakon nadalje določa, da družba DARS nadaljuje gradnjo avtocest in hitrih cest, ki so se začele graditi pred uveljavitvijo ZDARS-1, ter da še naprej upravlja in vzdržuje obstoječe avtoceste in hitre ceste v RS.

V skladu z ZUJF, ki je začel veljati leta 2012, je stavbna pravica, ustanovljena v korist družbe DARS, odplačna.

I.2 Ključni poslovni podatki

Tabela 1: Ključni poslovni podatki

Ključni poslovni podatki v EUR	I–VI 2025	I–VI 2024	Indeks 2025/2024
Prihodki	278.335.917	265.614.947	105
Odhodki	186.388.443	186.388.443	100
Čisti prihodki od prodaje	263.218.981	249.496.239	106
Poslovni prihodki	272.772.781	257.605.950	106
Poslovni odhodki	172.746.754	169.739.191	102
Poslovni izid iz poslovanja (EBIT)	100.026.027	87.866.759	114
EBITDA	208.009.497	192.536.836	108
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	71.719.030	61.486.715	117
	Na dan 30. 6. 2025	Na dan 30. 6. 2024	Indeks 2025/2024
Sredstva	5.074.993.290	5.198.226.248	98
Osnovni kapital	2.087.648.901	2.086.559.144	100
Kapital	3.558.327.971	3.392.972.882	105
Kazalniki			
EBITDA marža	79,03 %	77,17 %	102
ROE	4,07 %	3,66 %	111

Tabela 2: Pomembnejši podatki in nekateri kazalniki poslovanja družbe

	I–VI 2025	I–VI 2024	Indeks 2025/2024
Kazalniki poslovanja družbe			
Neto finančni dolg / EBITDA	2,02	2,56	79
Stopnja lastniškosti financiranja	70,11	65,27	107
Bruto dodana vrednost na zaposlenega (v EUR)	379.656	358.190	106
Iz bilance stanja na dan 30. 6. (v EUR)			
Skupna vrednost aktive	5.074.993.290	5.198.226.248	98
Osnovna sredstva	4.629.791.376	4.591.090.736	101
Finančne naložbe	350.302.735	504.627.305	69
Terjatve	84.206.831	94.550.164	89
Kapital	3.558.327.971	3.392.972.882	105
Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	162.797.172	169.114.833	96
Finančne obveznosti	1.162.218.958	1.438.330.587	81
Poslovne obveznosti	109.386.178	115.681.968	95
Drugi kazalniki			
Stanje zadolženosti na dan (v EUR)	1.152.085.720	1.420.923.589	81
Vračilo glavnice (v EUR)	131.334.894	69.575.974	189
Realizacija investicij v imenu in za račun družbe DARS (v EUR)	139.005.471	105.013.915	132
Število zaposlenih na dan 30. 6.	1.278	1.250	102
Poraba električne energije (v MWh)	10.495	10.930	96
Dolžina izvedenih gradbenih del pri obnavljanju AC (v km)*	0,00	5,32	0
Delež bolniške odsotnosti	6,92	6,95	100
Obseg izobraževanj v urah na zaposlenega	14,96	9,84	152

*Na presečni dan je bila v teku izvedba obnov v skupni dolžini 25,5 km.

Metodologija izračuna:

Poslovni prihodki = čisti prihodki od prodaje + drugi poslovni prihodki + usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve

Poslovni odhodki = stroški materiala + stroški storitev + stroški dela + odpisi vrednosti + drugi poslovni odhodki

Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) = poslovni prihodki – poslovni odhodki

Dobiček iz poslovanja pred odpisi vrednosti (EBITDA) = poslovni prihodki – poslovni odhodki + odpisi vrednosti

Čisti poslovni izid obračunskega obdobja = prihodki – odhodki – davek iz dobička – odloženi davki

Donosnost na kapital (ROE) = čisti poslovni izid obračunskega obdobja / povprečni lastniški kapital obdobja

EBITDA marža = EBITDA / čisti prihodki od prodaje

Stopnja lastniškosti financiranja = kapital / skupna vrednost aktive * 100

Bruto dodana vrednost na zaposlenega = (poslovni prihodki – stroški materiala – stroški storitev – drugi poslovni odhodki) / povprečno število zaposlenih

I.2.1 Poudarki poslovanja

Družba DARS je v obdobju od januarja do junija 2025 dosegla naslednje rezultate:

- Družba DARS je v prvem polletju leta 2025 ustvarila 272,8 milijona evrov poslovnih prihodkov, kar je za 15,2 milijona evrov več kot v enakem obdobju lani.
- Družba DARS je v prvem polletju 2025 prodala več kot 3,83 milijona vinjet, kar je 67,0 tisoč prodanih vinjet več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Z načelom »onesnaževalec plača« družba DARS udejanja s svojo cenovno politiko cestninjenja težkih vozil, ki infrastrukturno pristojbino diferencira glede na vpliv vozil na okolje (družbeni stroški onesnaževanja zraka) ter s tem pozitivno vpliva na okolje in kakovost zraka, saj imajo uporabniki spodbudo, da za vožnjo po Sloveniji uporabljajo vedno čistejša vozila.
- Družba DARS zasleduje cilj, da s cestninskimi prihodki pokrije vse stroške cestninskih cest oziroma čim večji delež le-teh. V letnih stroških cestninskih cest predstavljajo največji delež stroški investicije v infrastrukturo, skupaj s stroški financiranja, poleg teh se upoštevajo tudi tekoči stroški, povezani z upravljanjem, rednim in investicijskim vzdrževanjem ter cestninjenjem.
- Poslovni odhodki družbe DARS so znašali 172,7 milijona evrov, kar je za 2 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Poslovni izid iz poslovanja (EBIT) je v obdobju od januarja do junija 2025 znašal 100,0 milijona evrov, kar je za 14 % več kot v enakem obdobju preteklega leta.
- Dobiček iz poslovanja pred obrestmi, amortizacijo in davki (EBITDA) je dosegel 208,0 milijona evrov, kar je za 8 % več kot v prvem polletju leta 2024. EBITDA marža predstavlja 79-odstotni delež v čistih prihodkih od prodaje.
- Po obračunu davka iz dobička je družba DARS prvo polletje leta 2025 zaključila s čistim dobičkom v višini 71,7 milijona evrov, kar je za 10,2 milijona evrov več kot v enakem obdobju leta 2024.
- Z vzdrževanjem likvidnostne rezerve v obliki depozitov in s pridobljenimi dolgoročnimi kreditnimi linijami zagotavljamo visoko raven likvidnosti družbe DARS, ki je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Za dolgoročno vzdržnost poslovanja družbe bo treba poleg refinanciranja vsakoletno prilagajati tudi cenik cestnine, ki bo omogočal vzdrževanje ustreznega obsega prihodkov za pokritje celotnih infrastrukturnih stroškov in servisiranje dolga.
- Vlada je 18. 12. 2024 izdala Uredbo o cestnini za uporabo cestnega predora Karavanke, na podlagi katere se je s 1. januarjem 2025 cestnina za uporabo avtocestnega predora Karavanke za vozila z največjo dovoljeno maso 3,5 tone podražila za 60 centov na 8,80 evra. Za vozila cestninskega razreda R1 (vozila, katerih največja dovoljena masa ne presega 3,5 tone) se je s 1. januarjem 2025 zvišala tudi vrednost neprenosljive točkovne karte, in sicer na 39,40 evra (32,30 evra brez DDV).

- Trenutno največji investiciji družbe DARS sta izgradnja druge cevi predora Karavanke in tretje razvojne osi, ki bo severni in jugovzhodni del Slovenije povezala z obstoječim avtocestnim omrežjem. Januarja smo v družbi DARS uspešno pridobili gradbeno dovoljenje za sklop C – Škale. V maju je bil v sklopu izgradnje hitre ceste na Koroško prebit prvi predor Konovo.

I.3 Pomembni poslovni dogodki od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025

Januar

Cestnina za uporabo avtocestnega predora Karavanke za vozila z največjo dovoljeno maso 3,5 tone se je s 1. januarjem 2025 podražila za 60 centov na 8,80 evra. Tako določa spremenjena vladna uredba o cestnini za uporabo predora Karavanke, ki je bila 20. decembra 2024 objavljena v Uradnem listu RS. Za vozila cestninskega razreda R1 (vozila, katerih največja dovoljena masa ne presega 3,5 tone) se je s 1. januarjem 2025 zvišala tudi vrednost neprenosljive točkovne karte, in sicer na 39,40 evra (32,30 evra brez DDV).

V družbi DARS smo uspešno pridobili gradbeno dovoljenje za sklop C – Škale. Gre za odsek hitre ceste na Koroško, med Velenjem in Slovenj Gradcem, ki povezuje že zgrajeni sklop D – Gaberke s sklopoma B – Škalsko jezero in H – Konovo, ki sta trenutno v gradnji.

Februar

Uprava družbe DARS je na novinarski konferenci, ki je 5. februarja 2025 potekala v prostorih nove poslovne stavbe družbe DARS ob zahodni ljubljanski obvoznici, predstavila ključne dosežke leta 2024 in načrte za leto 2025.

Družba DARS je za predstavnike medijev organizirala predstavitev obsežnih obnovitvenih del na odseku štajerske avtoceste med Slovenskimi Konjicami in Dramljami, ki bodo potekala spomladi in poleti.

Marec

Nadzorni svet DARS se je na dopisni seji dne 6. 3. 2025 seznanil s sklepom Sveta delavcev DARS, s katerim je delavskemu direktorju Rožletu Podboršku izrekel nezaupnico za nadaljnje opravljanje funkcije delavskega direktorja v družbi. Nadzorni svet DARS je sprejel sklep, da se Rožleta Podborška z dnem 6. 3. 2025 odpokliče s funkcije člana uprave družbe.

Ministrica za infrastrukturo mag. Alenka Bratušek, minister za notranje zadeve Boštjan Poklukar in predsednik uprave DARS mag. Andrej Ribič so 18. marca 2025, v družbi županov občin Slovenske Konjice, Celje, Vojnik, Zreče in Šentjur, na skupni novinarski konferenci v prostorih Avtocestne baze Slovenske Konjice predstavili načrtovana obnovitvena dela na odseku štajerske avtoceste A1 med Slovenskimi Konjicami in Dramljami.

Na odseku avtoceste A1 med Kozino in Črnim Kalom so 19. 3. 2025 stekla dela za celovito obnovo vozišča, objektov in počivališča Ravne. Dela bodo potekala do sredine novembra 2025, v več fazah, ob vzpostavitvi prilagojenih prometnih ureditev.

Na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze, d. d., Ljubljana in veljavne zakonodaje je družba DARS objavila nerevidirane računovodske izkaze za leto 2024.

April

Družba DARS je skupaj z župani obalnih občin in predstavniki Ministrstva za infrastrukturo 2. aprila 2025 v prostorih Mestne občine Koper razpravljala o aktualnih infrastrukturnih projektih na Obali. Sestanek je bil namenjen pregledu ključnih tem, med katerimi so bile cestninjenje na obalni hitri cesti, nadaljevanje gradnje sermske vpadnice, bertoška vpadnica, smernice za državni prostorski načrt za hitro cesto med Koprom in Dragonjo, hitra cesta med Jagodjem in Lucijo ter posodobitve na Šmarski cesti.

Ministrica za infrastrukturo Alenka Bratušek in turški minister za promet in infrastrukturo Abdulkadir Uraloglu sta si v družbi predsednika uprave DARS Andreja Ribiča ogledala napredek pri gradnji druge cevi predora Karavanke. Gradnja druge cevi predora Karavanke je eden najzahtevnejših, a tudi najpomembnejših infrastrukturnih projektov v Sloveniji. Skupna dolžina predora znaša skoraj osem kilometrov, od tega več kot tri kilometre na slovenski strani. Izkop je potekal v izjemno zahtevnih geoloških razmerah, a smo kljub temu uspešno zaključili glavna gradbena dela in vstopili v zaključno fazo projekta.

Družba DARS je na podlagi določil Pravil Ljubljanske borze in veljavne zakonodaje objavila revidirano Letno poročilo družbe DARS za leto 2024.

Maj

V družbi DARS smo 12. 5. 2025 ob prisotnosti ministrice za infrastrukturo mag. Alenke Bratušek slovesno obeležili pomemben mejnik pri izgradnji tretje razvojne osi – preboj predora Konovo. Slovesnost je potekala pri severnem portalu predora na območju Mestne občine Velenje.

Junij

Bonitetna agencija S&P Global Ratings je na podlagi zvišanja bonitetne ocene Republike Slovenije, zvišala tudi obstoječo bonitetno oceno DARS-a kot državnega podjetja. Dolgoročna ocena se zvišuje z »A+« na »AA-«, kratkoročna pa z »A-1« na »A-1+«. Obeti ocene so se iz pozitivnih spremenili v stabilne.

I.4 Pomembni poslovni dogodki po 30. 6. 2025

Julij

Nadzorni svet družbe DARS je na seji 3. julija 2025, na podlagi sklepa sveta delavcev in določil statuta družbe, za članico uprave – delavsko direktorico imenoval Niko Drakulič.

V družbi DARS smo 16. julija 2025 ob prisotnosti predsednika Vlade Republike Slovenije, dr. Roberta Goloba, slovesno obeležili začetek gradbenih del na najzahtevnejšem odseku severnega dela tretje razvojne osi – sklopu E, Velunja. Dogodka so se poleg predsednika vlade udeležili minister za naravne vire in prostor Jože Novak, državni sekretar Ministrstva za infrastrukturo mag. Andrej Rajh, uprava DARS pod vodstvom predsednika mag. Andreja Ribiča, predstavniki lokalnih skupnosti ter številni drugi gostje.

24. julija 2025 je za promet odprt novozgrajeni priključek Dragomer na primorski avtocesti A1 med Brezovico in Vrhniko. Nova infrastrukturna pridobitev bo pomembno razbremenila lokalne ceste in prispevala k večji pretočnosti prometa, zlasti v času konic.

Dogodki po datumu sestavitve računovodskih izkazov niso imeli vpliva na računovodske izkaze družbe DARS za obdobje januar–junij 2025.

I.5 Poslovna tveganja

Neprestano in hitro spreminjanje družbenega in poslovnega okolja, tehnološki napredek ter nepričakovani dogodki za gospodarske družbe pomenijo priložnosti in hkrati tveganja. V družbi DARS pozorno spremljamo vse spremembe in sproti prilagajamo svoje odzive. Ključno za uspešnost prilagajanja na spremembe je pravočasno prepoznavanje tveganj, povezanih s spremembami, zato temu področju namenjamo veliko pozornosti.

Učinkovitost upravljanja tveganj nevtralizira grožnje za doseganje ciljev, ki izhajajo iz zunanjega in notranjega poslovnega okolja. Proces upravljanja tveganj zagotavlja, da so ključna tveganja pravočasno prepoznana, ocenjena in čim bolj obvladovana.

Proces upravljanja tveganj

Proces upravljanja tveganj predstavlja neprekinjen postopek izvajanja korakov, ki omogočajo nenehno izboljševanje upravljanja tveganj.

Odgovornost za upravljanje tveganj v družbi DARS izvajamo na treh obrambnih linijah. Proces obvladovanja tveganj koordinira pooblaščen oseba za upravljanje tveganj.

V procesu upravljanja tveganj so jasno opredeljene vloge deležnikov s ciljem zagotoviti pregleden in učinkovit način pretoka informacij o obvladovanju tveganj ter razdelitev dolžnosti, pristojnosti in odgovornosti. Vloge so razdeljene med lastnike in skrbnike tveganj ter svet za upravljanje tveganj. Svet za upravljanje tveganj vodi pooblaščen oseba za upravljanje tveganj.

Upravljanje tveganj predstavlja kontinuiran proces na katerega vplivajo tako zunanje kot notranje spremembe. V procesu upravljanja tveganj je bilo ugotovljeno, da tveganja v obstoječem registru ne naslavlajo tveganj, ki jim je družba izpostavljena pri uresničevanju postavljenih ciljev. Iz navedenega razloga je bila izvedena prenova procesa upravljanja tveganja, ki je vključevala tako prepoznavanje in analizo tveganj, razvrščanje in ocenjevanje tveganja, kakor tudi določitev metrike za določitev stopnje verjetnosti in stopnje posledice tveganj.

Strategija upravljanja tveganj

Tesno povezan s procesom upravljanja tveganj je razvoj kulture v podjetju na področju upravljanja tveganj. To pomeni, da ima vsaka oseba v organizaciji, od zaposlenih do članov uprave, skupne vrednote, prepričanja, znanje in stališča o tveganju. V okviru aktivnosti za razvoj organizacijske kulture je bilo izvedeno strokovno izobraževanje deležnikov v procesu upravljanja tveganj. Rezultat izvedenega izobraževanja je v celoti prenovljen Register tveganj, nova kategorizacija in vrednotenje tveganj. Izdelan je katalog tveganj, ki vključuje podroben opis in vrednotenje tveganj.

Tveganja so razvrščena v tri glavne kategorije in podkategorije, kot je prikazano v naslednji tabeli.

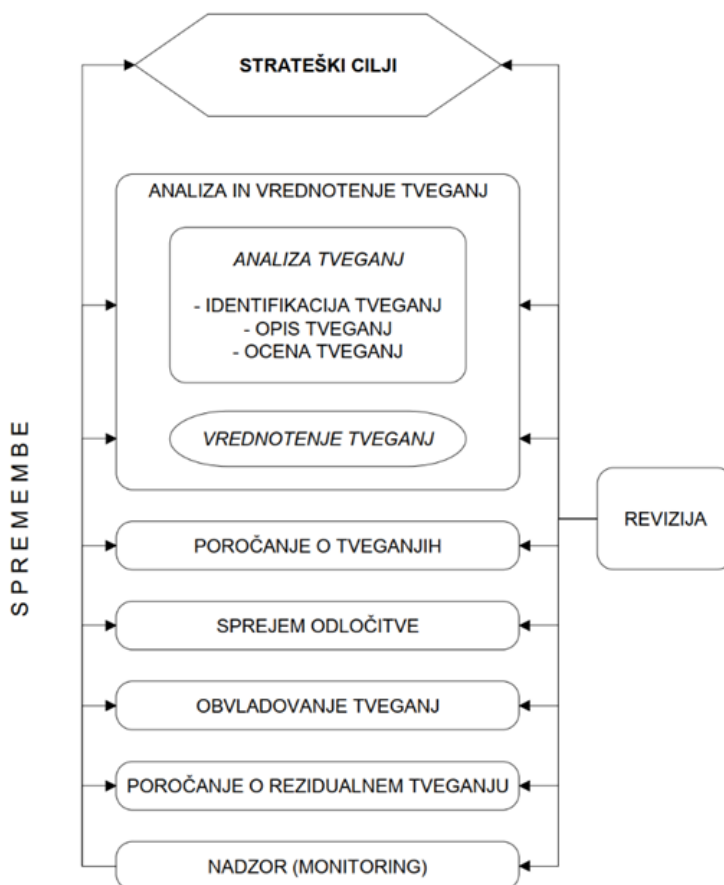


Tabela 3: Kategorizacija tveganj

Kategorije tveganj		
Strateška tveganja	Finančna tveganja	Operativna tveganja
Investicijska	Kreditna	Pretočnost AC/HC (upravljanje)
Skladnost/Korupcijska	Likvidnostna	Pretočnost AC/HC (vzdrževanje)
Trajnostna	Valutna	Informacijska
Regulativna (zakonodaja in standardi)	Obrestna	Kadrovska
		Varnostna

Strateška tveganja izhajajo iz trendov v gospodarstvu in družbi, vključno s spremembami na ekonomskem, političnem in okoljskem področju. V ta okvir tveganj sodijo tudi demografske spremembe, navade in prioritete kupcev, konkurenčni pogoji ter geopolitični razvoj.

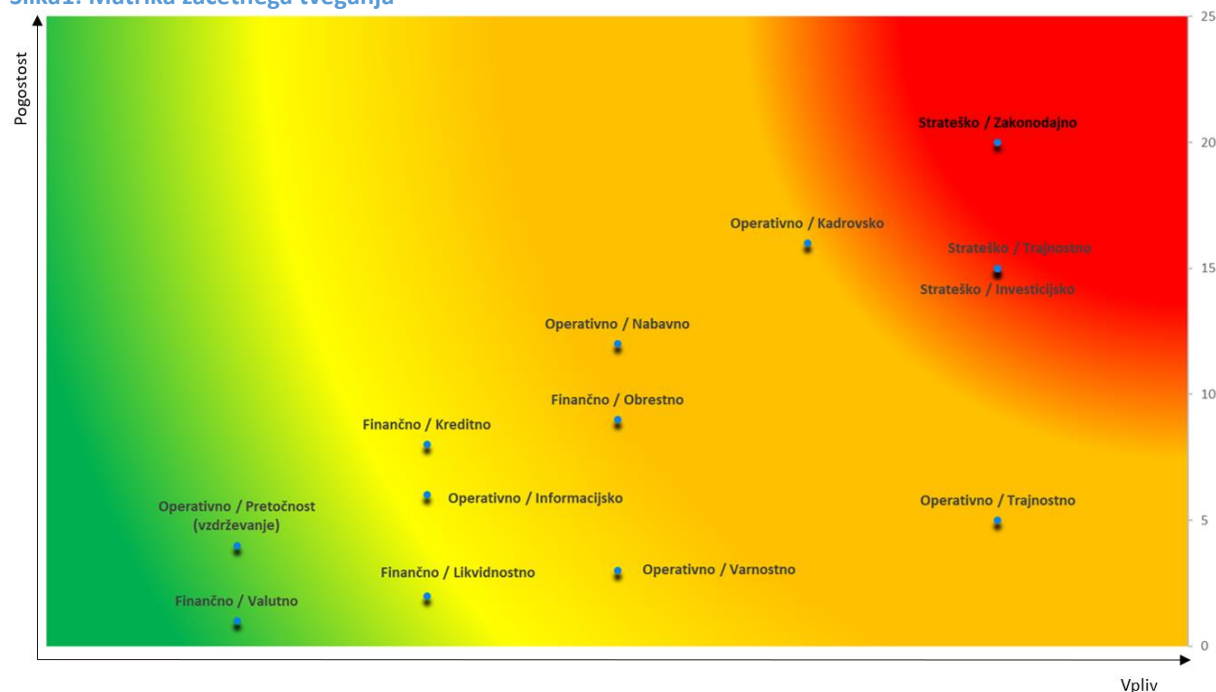
Finančna tveganja imajo opravka z nestanovitnostjo obrestnih mer na trgu, z delniškimi tečaji, z blagovnimi trgi, z neusklajenostjo posojil, s sredstvi in obveznostmi. V okvir teh tveganj sodijo tržna tveganja, kreditna tveganja, likvidnostna tveganja ter cenovna tveganja.

Operativna tveganja so povezana s sistemi in procesi v podjetju ter z ljudmi oziroma z zaposlenimi. Vključuje tveganja ki se nanašajo na planiranje nasledstva, na upravljanje človeškimi viri, na upravljanje informacijske tehnologije ter na skladnost s predpisi.

Vsa prepoznana tveganja (23 tveganj) so bila ponovno ocenjena ter izračunana stopnja začetnega tveganja.

Začetno tveganje je tista stopnja tveganja, preden se upoštevajo obstoječe strategije, kontrole (metode obvladovanja) in ukrepi za zmanjšanje tveganja. Začetno tveganje je pomemben koncept, saj predstavlja nevarnosti in njihove posledice, ki bi se lahko zgodile, v kolikor vodstvo podjetja teh strategij, ukrepov za obvladovanje tveganj, nadzora ne izvede. Začetno tveganja je teoretično, saj naj bi podjetje vedno upravljalo svoja tveganja, čeprav tega ne počnejo vedno na strukturiran način. Začetno tveganje po posamezni podkategoriji prikazuje matrika začetnega tveganja (Slika spodaj).

Slika1: Matrika začetnega tveganja



1.5.1.1 Integriteta in skladnost poslovanja

Del celovitega sistema upravljanja tveganj v družbi DARS je tudi veljavni Načrt integritete DARS, ki je bil v letu 2024 prenovljen in uveljavljen 1. 10. 2024. Nosilec priprave načrta integritete je Služba za skladnost poslovanja in integriteto. Namen in cilj načrta integritete je krepitev integritete in transparentnosti, preprečevanje in odpravljanje korupcije, nasprotja interesov, protipravnih in drugih neetičnih ravnanj. Načrt integritete omogoča pravočasno identifikacijo tveganj iz področja skladnosti poslovanja in integritete, katerih uresničitev bi lahko onemogočila doseg zastavljenih ciljev družbe.

V Načrtu integritete so podrobneje opredeljena tveganja na področju korupcije, neetičnega ali nezakonitega ravnanja. V obravnavanem načrtu so skladno z navodilom SDH med drugimi evidentirani tudi sistemski ukrepi, kot jih predvideva Pravilnik o izvajanju nabavnih postopkov, ki preprečujejo favoriziranje določenih ponudnikov storitev pri nabavah.

Načrt integritete DARS je bil pripravljen ob sodelovanju sodelavcev in odgovornih oseb iz vseh področij dela družbe DARS ter služb uprave. V zaključni fazi je priprava Akcijskega načrta, kot sestavnega dela Načrta integritete DARS, ki mu bo na podlagi priporočil notranje revizije dodana tudi sprejemljiva stopnja tveganja. Z Akcijskim načrtom določamo kontrole, ki jih je treba še dodatno izvajati za obvladovanje predvsem najbolj izpostavljenih tveganj iz področja skladnosti poslovanja in integritete, odgovorne osebe, roki in spremljava realizacije. Načrt integritete bo skupaj z akcijskim načrtom predstavljal podlago za izvajanje usmerjenih pregledov poslovanja ter tudi izobraževanj oziroma usposabljanj.

1.5.1.2 Zagotavljanje varnosti in zdravje pri delu

Pomemben člen za delovanje naše družbe in varno odvijanje prometa na naših avtocestah in hitrih cestah so zavzeti in kompetentni zaposleni. Zagotavljanje njihove varnosti pri delu je tako za nas pomembna vrednota. Tveganja v zvezi z zagotavljanjem varnosti pri delu so številna in težko obvladljiva, z večanjem prometnih obremenitev pa delo vzdrževalcev na cesti še težje in bolj nevarno. Zato smo v lanskem letu ponovno preverili oceno tveganj za varnost in zdravje pri delu in na tej osnovi sprejeli tudi dodatne ukrepe za dvig varnosti zaposlenih. Ukrepe izvajamo po predvidenem načrtu, napredka ni samo pri spremembi regulative, kjer smo ministrstvu pristojnemu za promet, predlagali spremembo Pravilnika o zaporah na cestah. Zaradi postavitve vse več novih portalov s spremenljivo signalizacijo, na katerih je moč uporabnike o deloviščih pregledno obveščati, smo na kratkotrajnih deloviščih predlagali zmanjšanje postavljanja klasičnih prometnih znakov v sredinskem pasu, saj je prečkanje ceste z znaki v rokah zelo nevarno, zaradi gostote prometa včasih tudi skoraj nemogoče.

V prvi polovici 2025 smo veliko časa porabili tudi za usposabljanje in osveščanje vzdrževalcev o varnem delu. Poleg usposabljanja na celodnevni delavnici smo opravili tudi interne nadzore na 14 deloviščih na terenu. Z nadzori nadaljujemo, prednosti dajemo lokacijam, kjer smo ugotavljali več kršitev pravil varnega dela, ali je prišlo do več nezgod pri delu. Na osnovi prometne nesreče sodelavca, ki je povzročil nesrečo pod vplivom alkohola, smo se odločili tudi za nenapovedano preverjanje alkoholiziranosti na delovnem mestu po vseh lokacijah družbe. V internem časopisu Preglednik v rubriki »Varno na delu« zaposlene seznanjamo o nezgodah pri delu in opozarjamo na pomanjkljivosti, zaradi katerih je prišlo do nezgod, ali smo jih ugotovili ob nadzoru na terenu.

1.5.1.3 Varovanje informacij in neprekinjeno poslovanje

Na podlagi Zakona o informacijski varnosti (Uradni list RS, št. 30/18 in 95/21) smo kot izvajalec bistvenih storitev zavezani upoštevati vsa določila, ki jih narekuje zakon. Tveganja s področja varovanja informacij in neprekinjenosti poslovanja upravljamo v skladu z zahtevami standarda ISO/IEC 27001 (sistem varovanja informacij) in zahtevami standarda ISO 22301 (sistem neprekinjenosti poslovanja). Prepoznana tveganja imamo opredeljena v Registru informacijskih tveganj in tveganj neprekinjenosti poslovanja.

1.6 Finančno poslovanje in upravljanje finančnih tveganj

Finančno poslovanje družbe DARS zajema celoten spekter aktivnosti, povezanih z učinkovitim upravljanjem finančnih sredstev družbe. Vključuje načrtovanje, spremljanje in analiziranje denarnih tokov, obvladovanje stroškov, optimizacijo virov financiranja ter zagotavljanja skladnosti z zakonodajo in računovodskimi standardi.

Ključni cilj finančnega poslovanja je ohranjanje stabilnosti in likvidnosti družbe ter podpora dolgoročni rasti in trajnostnemu razvoju.

V družbi DARS aktivno spremljamo negotovost in spremenljivost finančnega okolja, saj le-to predstavlja različne vrste finančnih tveganj. Finančna tveganja lahko negativno vplivajo na sposobnost ustvarjanja prihodkov, obvladovanja odhodkov, ohranjanja vrednosti sredstev ter izpolnjevanja obveznosti. Učinkovito finančno poslovanje in proaktivno upravljanje s tveganji sta ključnega pomena za dolgoročno stabilnost družbe.

Glavni cilji upravljanja finančnih tveganj so doseganje stabilnosti poslovanja, povečanje finančnih prihodkov, zmanjšanje finančnih odhodkov, povečanje vrednosti kapitala družbe ter zmanjšanje učinka nepredvidenih škodnih dogodkov. Za varovanje pred temi tveganji izvajamo aktivnosti na poslovnem, naložbenem in finančnem področju.

Za družbo DARS so ključne vrste finančnih tveganj obrestno, kreditno in likvidnostno tveganje. Z upravljanjem teh tveganj skušamo doseči optimalno stabilnost poslovanja in zmanjšati izpostavljenost posameznim vrstam tveganja, da bodo le-ta sprejemljiva. Naš cilj je doseči stabilen denarni tok, ki omogoča pravočasno poravnavanje obveznosti iz naslova zadolževanja za gradnjo avtocest.

Tabela 4: Finančna tveganja

Zap. št.	Opis tveganja	Ocena tveganja		Stopnja tveganja	Upravljanje tveganja (nadzor)
		Verjetnost nastanka tveganja	Posledice nastanka tveganja		
1	2	3	4	5 = 3 x 4	6
1	Valutno tveganje	1	1	1	Uporaba naravne zaščite izenačevanja denarnih tokov, redno spremljanje deviznih trgov, varovanje z uporabo ustreznih finančnih instrumentov
2	Obrestno tveganje	2	3	6	Spremljanje gibanja obrestnih mer, pogajanje s kreditnimi institucijami, varovanje z uporabo ustreznih finančnih instrumentov
3	Kreditno tveganje	2	2	4	Spremljanje izpostavljenosti do posameznega partnerja ter njegove poslovne in finančne bonitete
4	Likvidnostno tveganje	2	2	4	Nadzor nad denarnimi tokovi, načrtovanje potreb po likvidnih sredstvih, vnaprej dogovorjeni okvirni krediti in limiti, spremljanje in redno analiziranje vzdržnosti kreditnega portfelja družbe, spremljanje finančnih zavez

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

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

Valutno tveganje

Valutno tveganje praktično ne obstaja, saj so nabava in prodaja, terjatve in obveznosti ter prihodki in odhodki pretežno v evrih. Tako izpostavljenost valutnim tveganjem ocenjujemo kot nizko, zato ni potrebe po uporabi tovrstnih instrumentov zavarovanja. Na matičnih DarsGo servisih je mogoče plačevati tudi s tujimi valutami, ki se takoj konvertirajo v evro, vendar je z uvedbo elektronskega cestninskega sistema teh plačil malo. Kljub temu v družbi redno spremljamo dogajanje na deviznih trgih.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je nepredvidljivo in glede na obseg dolga vpliva na poslovni izid družbe. V zadnjih nekaj letih smo veliko pozornost namenili obrestnim tveganjem, ki imajo za posledico zmanjšanje gospodarskih koristi družbe zaradi spremembe višine obrestnih mer na trgu. V družbi DARS tekoče spremljamo izpostavljenost obrestnemu tveganju. Cilj upravljanja obrestnih tveganj je stabilen denarni tok z namenom izpolnjevanja obveznosti družbe.

ECB je junija sklenil, da vse tri ključne obrestne mere ECB zniža za 25 bazičnih točk. Obrestne mere za odprto ponudbo mejnega depozita, operacije glavnega refinanciranja in odprto ponudbo mejnega posojila so se tako znižale na 2,00 %, 2,15 % oziroma 2,40 %.

Šestmesečni evribor je na 30. 6. 2025 znašal 2,336 %. Skupna obrestna mera, po kateri se zadolžuje družba DARS (povprečna ponderirana obrestna mera), je 31. 3. 2025 znašala 2,036 %.

Del spremenljivih obrestnih mer dolgoročnih kreditov je zaščiten z uporabo ustreznih izvedenih finančnih instrumentov, s pomočjo katerih je bila variabilna obrestna mera spremenjena v fiksno. Pri odločitvi o dodatnem zavarovanju upoštevamo napovedi gibanj obrestnih mer in se glede na razmere na finančnem trgu odločimo, kdaj bomo izvedli dodatno zavarovanje. Delež kreditov, ki imajo fiksno obrestno mero, je 30. 6. 2025 zajemal 80,2 % kreditnega portfelja družbe DARS, delež kreditov v višini 19,5 % je izpostavljen spremenljivi obrestni meri, medtem ko 0,3 % kreditnega portfelja predstavlja brezobrestni dolg. Z upoštevanjem brezobrestnega dolga ima družba pred obrestnimi tveganji zaščitenih skupaj 80,5 % kreditnega portfelja.

Simulacija vpliva spremembe obrestne mere na finančne odhodke, upoštevajoč stanje dolga družbe DARS in strukturo obrestnih mer na dan 30. 6. 2025, kaže, da bi zvišanje EURIBOR-a za eno odstotno točko na letni ravni pomenilo povečanje finančnih odhodkov za približno 2,2 milijona evrov.

Kreditno tveganje

Finančne naložbe družbe DARS niso izpostavljene kreditnemu tveganju oziroma obstaja le minimalno tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila obveznosti. Družba DARS zasleduje konservativno politiko upravljanja finančnih naložb, zato poleg vlaganja presežnih denarnih sredstev v depozite bank z ustrežno bonitetno oceno v Republiki Sloveniji in Evropski uniji zasleduje tudi cilj razpršenosti finančnih naložb.

Družba je posebno pozornost namenila kreditnim tveganjem, ki zajemajo vse oblike tveganj, povezanih z neporavnanimi pogodbenimi obveznostmi poslovnih partnerjev, kar lahko vpliva na gospodarske koristi družbe. Glavni vir izgube pri tem tveganju je nesposobnost poslovnih partnerjev, da poravnajo svoje obveznosti do družbe DARS, kar se lahko odraža v različnih situacijah, kot so zamude pri plačilih, prisilne poravnave ali stečaji. Zato družba nenehno spremlja odprte terjatve do posameznih poslovnih partnerjev ter po potrebi ustrezno ukrepa. Ključno tveganje je povezano s plačevanjem cestnine v sistemu DarsGo za vozila z največjo dovoljeno maso nad 3.500 kilogramov, kjer se plačilo izvede za pretekli mesec na podlagi izstavljenega zbirnega računa pogodbenim poplačnikom ali izdajateljem plačilnih kartic. Poleg tega je identificirano tudi tveganje pri prodaji vinjet prek prodajnih zastopnikov.

Z uvedbo sistema DarsGo in ukinitvijo plačevanja cestnine na cestninskih postajah se je pojavilo tveganje neplačevanja cestnine, saj lahko vozniki tovornih vozil uporabljajo avtoceste brez naprave DarsGo ali brez zadostnega finančnega kritja na računu vozila. Za obvladovanje tega tveganja je vzpostavljen učinkovit cestninski nadzor. Dodaten ukrep za zmanjšanje tveganja neplačil je spodbujanje plačevanja cestnine prek bencinskih kartic, kjer večino tveganja prevzema izdajatelj kartice. V letu 2024 smo uvedli tudi storitev EETS (European Electronic Toll Service), ki omogoča cestninjenje tovornih vozil z napravami ponudnikov teh storitev, ne več zgolj z OBU napravami DarsGo. Tudi v tem primeru večino tveganja za plačilo cestnine prevzema ponudnik storitve, naše tveganje do njih pa je ustrezno zavarovano z bančno garancijo.

Tveganja neplačila pri poplačniškem plačevanju cestnine s strani poslovnih partnerjev, ki sklepanja poplačniške pogodbe neposredno z družbo DARS, se obvladujejo s spremljanjem njihovih bonitetnih ocen. V primeru, da so bonitetne ocene podpovprečne, se zahteva ustrezna bančna garancija ali garancija zavarovalnice. V primeru zamude pri plačilu se aktivira postopek unovčitve garancije, naprave DarsGo za vozila teh strank pa se preusmerijo v predplačniški način plačevanja cestnine. Vsi novi pogodbeni poplačniki morajo v prvih dveh letih sodelovanja predložiti finančno zavarovanje, ne glede na njihovo bonitetno oceno.

Dodatno tveganje pri plačevanju cestnine za vozila, katerih največja dovoljena masa presega 3.500 kilogramov, predstavlja morebitno nedelovanje obcestne opreme, kot so cestninski in nadzorni portali. V primeru izpada večjega števila portalov ne bi bilo mogoče pobrati cestnine, kljub temu da bi bila vsa vozila opremljena z napravami DarsGo in bi imela zagotovljeno finančno kritje. V primeru izpada enega ali dveh zaporednih cestninskih portalov je zaračunavanje cestnine zagotovljeno s t. i. premoščanjem vrzeli. Družba DARS ima vzpostavljene mehanizme, s katerimi dnevno spremlja delovanje obcestne opreme in preverja kakovost izvajanja

storitev (merjenje SLA) v okviru za to vzpostavljene službe. Izvajalec sistema DarsGo, v skladu s pogodbenimi zahtevami, zagotavlja 24-urno spremljanje delovanja sistema ter mehanizme za odpravljanje morebitnih incidentov.

Tveganja, da bi uporabniki vozil do 3.500 kilogramov uporabljali cestninske ceste brez plačila cestnine, kar bi pomenilo neposreden izpad prihodka, obvladujemo z izvajanjem cestninskega nadzora. Z uvedbo elektronskih vinjet smo nadgradili cestninski nadzor z dodatno nadzorno opremo, ki vključuje stacionarne kamere na portalih in drogovi, prenosne kamere v vozilih cestninskega nadzora ter ročne naprave za nadzor na počivališčih. Te kamere delujejo zanesljivo, so visoko zmogljive, sistem pa je stabilen. Izvedba prekrškovnih postopkov zaradi učinkovitega sankcioniranja tujih kršiteljev še vedno poteka predvsem na terenu. Po uvedbi elektronskih vinjet pa lahko domače kršitelje obravnavamo tudi na daljavo – na podlagi posnetkov nadzornih kamer pošljemo plačilni nalog in račun za elektronsko vinjeto po pošti. Postopke smo ves čas izpopolnjevali in digitalizirali (avtomatsko preverjanje podatkov v državnih evidencah, pošiljanje računov in plačilnih nalogov v tisk iz oddajo na pošto zunanjemu izvajalcu, digitalizacija vročilnic) s čimer lahko postopno povečujemo količino izdanih računov za retroaktivne e-vinjete in plačilnih nalogov. Zaradi dodatnih možnosti nadzora na daljavo se je povečal delež domačih kršiteljev v primerjavi z obdobjem pred uvedbo elektronskih vinjet, vendar večino kršiteljev še vedno predstavljajo tujci.

Za izvajanje cestninskega nadzora na daljavo za državljane EU smo vzpostavili povezavo z EUCARIS, ki omogoča izdajo retroaktivne e-vinjete (račun za e-vinjeto za nazaj, če nadzorne kamere ugotovijo, da vozilo ni imelo e-vinjete). Od septembra 2023 mesečno po državah EU pošiljamo povprečno med 1.500 in 2.000 plačilnih nalogov in računov na podlagi podatkov, pridobljenih iz EUCARIS. Odziv pri plačilu računov je do konca leta 2024 znašal 77 odstotkov. V juliju 2025 je odstotek plačanih računov izdanih v letu 2025 znašal 46 odstotkov. Ta odstotek se bo postopno zviševal. Eden od razlogov za trenutno nižji odstotek plačanih računov je sprememba izdaje plačilnih nalogov, ki se jih pošilja v tujino, saj v skladu z novelo Zakona o cestninjenju (ki je stopila v veljavo 18. 12. 2024) v tujino namreč več ne pošiljamo neposredno plačilnih nalogov za plačilo globe, ampak obvestila, na katera imajo kršitelji v roku 60 dni možnost poslati odziv, posledično pa se zamika tudi plačilo računov, ki jih sicer pošljemo skupaj s plačilnim nalogom.

Za izterjavo neplačanih računov v EU smo sklenili pogodbo z mednarodno agencijo, ki je v decembru 2024 začela z izterjavami v državah EU. Prav tako smo sklenili pogodbo z odvetniško pisarno za izvajanje izvršb zoper domače neplačnike cestnine, kjer zaenkrat prevladujejo neplačniki retroaktivnih e-vinjet. V zadnjem kvartalu 2024 smo avtomatizirali sistem izvršb računov, kar nam omogoča izvedbo izvršb v večjem številu.

Likvidnostno tveganje

Tveganja plačilne sposobnosti zajemajo tveganja, povezana s primanjkljajem razpoložljivih finančnih virov in posledično z nesposobnostjo družbe, da pravočasno poravnava svoje obveznosti. Zaradi uspešnega poslovanja, učinkovitega gospodarjenja s sredstvi in trajne sposobnosti ustvarjanja denarnih tokov iz poslovanja se to tveganje ocenjuje kot zmerno. Izpostavljenost likvidnostnemu tveganju uravnavamo z višino naložb v obliki depozitov in s skrbnim načrtovanjem ter spremljanjem denarnih tokov. Za pokrivanje dodatnih potreb po likvidnosti imamo vnaprej sklenjene kreditne linije pri bankah. Osnovno načelo zadolževanja in upravljanja kreditnega portfelja je uskladitev ciljev čim nižjega stroška zadolževanja z rokovno strukturo, ki zagotavlja čim manjšo izpostavljenost likvidnemu tveganju.

Letne obveznosti iz naslova odplačila dolga porabljajo pomemben del denarnega toka iz poslovanja. Za namen refinanciranja dolga je bil v letu 2015 sprejet krovni zakon za prestrukturiranje dolga (Zakon o poroštvu Republike Slovenije za obveznosti družbe DARS iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za refinanciranje obstoječega dolga družbe DARS; Uradni list RS, št. 30/15). Sprejeti zakon družbi DARS omogoča aktivno upravljanje obstoječega dolga, prestrukturiranje kreditnega portfelja ter pravočasno zagotovitev vseh potrebnih virov sredstev za pokrivanje zapadlih obveznosti iz obstoječega dolga. Za namen refinanciranja obstoječega dolga se družba DARS zadolžuje s 100-odstotnim poroštvom države.

Družba je v prvem polletju 2025 odplačala 131,3 milijona evrov glavnice obstoječega dolga.

Družba DARS je obvestila Ministrstvo za finance, da pri sprejemanju Poslovno finančnega načrta družbe DARS za leto 2025 ni predvidela refinanciranja v letu 2025. Ministrstvo za finance je bilo hkrati tudi seznanjeno, da bo

družba DARS pravočasno obvestila in pripravila zahtevano dokumentacijo, v kolikor bi zaznali potrebo po izvedbi refinanciranja v letu 2025.

Uprava DARS je na podlagi pregleda zadolženosti in načrta likvidnosti, ki predstavljata podlago za odločitev o izvedbi refinanciranja v letu 2025 sprejela sklep o izvedbi refinanciranja v letu 2025 ter pripravo Programa refinanciranja za leto 2025. Na podlagi poslani Vloge za izdajo soglasja k začetku postopka zadolžitve družbe DARS za refinanciranje obstoječih zadolžitvev je družba DARS dne 25. 7. 2025 dobila soglasje MF k začetku postopka zadolževanja.

Metodološka pravila, po katerih Eurostat presoja javne koncesionarje, dopuščajo možnost zagotavljanja državnega poročstva za financiranje novih investicij do 50 % vrednosti sredstev, s čimer bo omogočeno pridobivanje virov financiranja za projekte.

Za financiranje projektov na 3. razvojni osi sever (od priključka Velenje jug do priključka Slovenj Gradec jug) ter 3. razvojni osi jug (1. in 2. etapa od priključka na AC A2 v Novem mestu do priključka Osrednek) je bil sprejet ZPOD2TDK, ki omejuje zadolževanje na 360 milijonov evrov s poročstvom Republike Slovenije. Skupna ocenjena vrednost navedenih investicij po tekočih cenah znaša 720,03 milijona evrov brez DDV in stroškov financiranja.

Na podlagi Zakona o poročstvu Republike Slovenije za obveznosti družbe DARS, d. d., iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za financiranje avtocestnih projektov v višini do 392,44 milijona evrov (ZPKFAP) je družba DARS dobila poročstvo Republike Slovenije za investicijske projekte na 3. razvojni osi (jug, 3. in 4. etapa ter odsek Šentrupert–Velenje jug), odseke Markovci–Gorišnica in Gorišnica–Ormož ter Koseze–Kozarje (širitev v šestpasovnico). Skupna ocenjena vrednost investicij po tekočih cenah, brez DDV in stroškov financiranja, znaša 784,89 milijona evrov.

Družba DARS je v septembru 2024 posodobila in dopolnila predlog Operativnega načrta vlaganj v promet in prometno infrastrukturo za obdobje 2025 do 2030 ter ga posredovala v potrditev Ministrstvu za infrastrukturo. Skladno s prvotnimi investicijskimi programi je skupna ocenjena vrednost celotne 3. razvojne osi po tekočih cenah znašala 1.409,5 milijona evrov (brez DDV in stroškov financiranja), medtem ko novelirana ocena vrednosti investicij v projekte 3. razvojne osi znaša 1.803,7 milijona evrov. Zaradi dviga ocenjene vrednosti investicij si družba DARS prizadeva za povečanje višine zneska poročstva, ki izhaja iz že veljavnih poročstvenih zakonov (ZPOD2TDK in ZPKFAP) in so bili prvotno zastavljeni na osnovi nižjih ocen investicijskih vrednosti.

Družba DARS je aprila podpisala kreditno pogodbo z EIB v višini 120 milijonov evrov za gradnjo odsekov 3. razvojne osi jug, 1. in 2. etapa od priključka na avtocesto A2 v Novem mestu do priključka Osrednek, ter 3. etapa povezave od priključka Osrednek do priključka Maline. Eden od pogojev za črpanje kredita je tudi pridobitev pravnomočnega gradbenega dovoljenja.

Veliko pozornost posvečamo spremljanju denarnega toka, zlasti na področju načrtovanja prilivov iz cestnin, ki predstavljajo ključni vir za poravnavanje obveznosti iz naslova zadolženosti. Dnevno spremljamo gibanje vrednosti prehodov tovornih vozil in prodajo vinjet (na višino teh prilivov nimamo neposrednega vpliva, saj je odvisna izključno od prometa). Na podlagi teh informacij lahko ustrezno prilagajamo napovedi prihodkov in sprejemamo ukrepe za obvladovanje drugih tveganj družbe.

Z vzdrževanjem likvidnostne rezerve v obliki depozitov zagotavljamo visoko raven likvidnosti družbe DARS, ki je v vsakem trenutku sposobna izpolniti vse dospele obveznosti. Za dolgoročno vzdržnost poslovanja družbe pa bo poleg refinanciranja obstoječega dolga potrebno tudi redno prilagajanje cenika cestnine, da se zagotovi ustrezen obseg prihodkov za pokritje infrastrukturnih stroškov in servisiranje dolga.

I.7 Analiza poslovanja

Prihodki družbe DARS

Tabela 5: Prihodki

Vrsta prihodkov	I–VI 2025 v EUR	I–VI 2024 v EUR	Indeks 2025/2024	Strukturni deleži I–VI 2025 v %
Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila	198.187	194.991	102	0
Prihodki od cestnin	255.144.625	241.186.176	106	92
- vinjete	101.550.288	97.215.056	104	36
- tovorni promet	144.907.291	136.182.663	106	52
- predornina za Karavanke	8.687.046	7.788.457	112	3
Prihodki od zakupnin za počivališča	5.251.181	5.384.798	98	2
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	838.502	762.028	110	0
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	356.236	437.360	81	0
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	454.234	457.115	99	0
Drugi prihodki od prodaje	976.017	1.073.770	91	0
Drugi poslovni prihodki	8.336.371	7.455.878	112	3
Finančni prihodki	5.275.022	7.771.040	68	2
Drugi prihodki	288.114	237.958	121	0
Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.217.429	653.833	186	0
Skupaj	278.335.917	265.614.947	105	100

V prvi polovici poslovnega leta 2025 so prihodki družbe DARS znašali 278,3 milijona evrov in so višji v primerjavi z enakim obdobjem preteklega leta za 5 %.

Prihodki od cestnin so v obravnavanem obdobju znašali 255,1 milijona evrov in predstavljajo 92 odstotni delež vseh prihodkov družbe DARS. V strukturi prihodkov od cestnin 40 % predstavljajo prihodki od vinjet, 57 % prihodki od cestninjenja tovornih vozil ter 3 % prihodki od cestninjenja predora Karavanke.

Družba DARS je v prvem polletju 2025 prodala več kot 3,83 milijona vinjet, kar je 67,0 tisoč prodanih vinjet več kot v enakem obdobju preteklega leta. Na zvišanje prihodkov od cestnin tovornega prometa ima največji vpliv povišanje cestnine v drugi polovici leta 2024.

Odhodki družbe DARS

Tabela 6: Odhodki

Vrsta odhodkov	I–VI 2025 v EUR	I–VI 2024 v EUR	Indeks 2025/2024	Strukturni deleži I–VI 2025 v %
Stroški materiala	4.741.949	5.754.910	82	3
Stroški storitev	25.013.629	27.038.703	93	13
Stroški dela	34.590.506	31.331.860	110	19
Odpisi vrednosti	107.983.470	104.670.077	103	58
Drugi poslovni odhodki	417.200	943.640	44	0
Finančni odhodki	13.417.013	16.858.003	80	7
Drugi odhodki	224.676	188.632	119	0
Skupaj	186.388.443	186.785.826	100	100

Odhodki družbe DARS so v obdobju januar–junij 2025 znašali 186,4 milijona evrov in so bili primerljivi z enakim obdobjem leta 2024.

Stroški materiala so nižji glede na enako obdobje preteklega leta predvsem zaradi nižje cene ter manjše porabe električne energije. Stroški storitev so nižji glede na enako obdobje preteklega leta predvsem zaradi manjšega obsega vzdrževanja asfaltnih vozišč.

Pri stroških dela, odpisih vrednosti in drugih poslovnih odhodkih smo na dan 30. 6. 2025 delno vračunali pričakovane stroške. Stroški dela so višji v primerjavi z letom 2024 predvsem zaradi uskladitve osnovnih bruto plač in večjega števila zaposlenih.

Poslovni izid

Celotni poslovni izid družbe DARS je za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2025 znašal 71,7 milijona evrov in je bil višji v primerjavi s poslovnim izidom za prvo polovico leta 2024.

I.8 Povzetek nerevidiranega računovodskega poročila

Računovodski izkazi družbe DARS

Bilanca stanja na dan 30. 6. 2025

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Sredstva	5.074.993.290	5.198.226.248
A. Dolgoročna sredstva	4.671.307.210	4.670.609.017
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	20.244.262	22.823.236
1. Dolgoročne premoženjske pravice	20.238.498	22.814.589
5. Druge dolgoročne aktivne časovne razmejitve	5.765	8.647
II. Opredmetena osnovna sredstva	4.585.765.780	4.543.531.494
1. Zemljišča in zgradbe	4.052.076.196	4.122.040.883
a) Zemljišča	147.549.125	151.807.959
b) Zgradbe	3.904.527.072	3.970.232.924
3. Druge naprave in oprema	63.426.120	48.326.314
4. Opredmetena osnovna sredstva, ki se pridobivajo	470.263.463	373.164.297
a) Opredmetena osnovna sredstva v gradnji in izdelavi	470.263.463	373.164.297
III. Naložbene nepremičnine	8.314.827	23.772.438
IV. Dolgoročne finančne naložbe	40.000.000	68.000.000
2. Dolgoročna posojila	40.000.000	68.000.000
b) Dolgoročna posojila drugim	40.000.000	68.000.000
V. Dolgoročne poslovne terjatve	3.364.089	1.893.407
3. Dolgoročne poslovne terjatve do drugih	3.364.089	1.893.407
VI. Odložene terjatve za davek	13.618.251	10.588.442
B. Kratkoročna sredstva	399.163.544	525.193.607
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	15.466.507	963.568
II. Zaloge	6.169.812	5.534.419
1. Material	5.083.934	5.025.363
3. Proizvodi in trgovsko blago	1.085.878	509.056
III. Kratkoročne finančne naložbe	250.084.872	378.546.870
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	2.630.992	8.546.870
c) Druge kratkoročne finančne naložbe	2.630.992	8.546.870
2. Kratkoročna posojila	247.453.880	370.000.000
b) Kratkoročna posojila drugim	246.000.000	370.000.000
c) Kratkoročno nevplačani vpoklicni kapital	1.453.880	0
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	67.224.490	82.068.316
2. Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev	34.871.249	33.919.945
3. Kratkoročne poslovne terjatve do drugih	32.353.241	48.148.370
V. Denarna sredstva	60.217.863	58.080.435
C. Kratkoročne aktivne časovne razmejitve	4.522.536	2.423.624

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Obveznosti do virov sredstev	5.074.993.290	5.198.226.248
A. Kapital	3.558.327.971	3.392.972.882
I. Vpoklicani kapital	2.087.648.901	2.086.559.144
1. Osnovni kapital	2.087.648.901	2.086.559.144
II. Kapitalske rezerve	30.745.337	31.442.748
III. Rezerve iz dobička	1.311.742.565	1.159.153.960
1. Zakonske rezerve	70.072.179	62.107.380
4. Statutarne rezerve	302.926.154	265.093.361
5. Druge rezerve iz dobička	938.744.232	831.953.219
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po pošteni vrednosti	-277.051	4.288.490
VI. Preneseni čisti poslovni izid	56.749.189	50.041.824
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	71.719.030	61.486.715
B. Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve	162.797.172	169.114.833
1. Rezervacije za pokojnine in podobne obveznosti	5.906.752	5.739.056
2. Druge rezervacije	3.465.468	3.726.668
3. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	153.424.952	159.649.109
C. Dolgoročne obveznosti	1.006.987.233	1.173.499.171
I. Dolgoročne finančne obveznosti	1.006.035.494	1.153.119.461
2. Dolgoročne finančne obveznosti do bank	866.783.579	1.011.120.764
4. Druge dolgoročne finančne obveznosti	139.251.916	141.998.697
II. Dolgoročne poslovne obveznosti	6.837	18.002.748
5. Druge dolgoročne poslovne obveznosti	6.837	18.002.748
III. Odložene obveznosti za davek	944.901	2.376.962
Č. Kratkoročne obveznosti	264.617.904	380.513.383
II. Kratkoročne finančne obveznosti	156.183.464	285.211.125
2. Kratkoročne finančne obveznosti do bank	150.326.473	158.092.879
3. Kratkoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic	0	120.937.869
4. Druge kratkoročne finančne obveznosti	5.856.991	6.180.377
III. Kratkoročne poslovne obveznosti	108.434.440	95.302.258
2. Kratkoročne poslovne obveznosti do dobaviteljev	74.614.900	65.612.200
4. Kratkoročne poslovne obveznosti na podlagi predujmov	7.651	22.762
5. Druge kratkoročne poslovne obveznosti	33.811.888	29.667.296
D. Kratkoročne pasivne časovne razmejitve	82.263.010	82.125.979
Zunajbilančna evidenca	326.617.276	182.826.136

Izkaz poslovnega izida za obdobje od 1. 1. do 30. 6. 2025

v EUR (brez centov)		1. 1. do 30. 6. 2025	1. 1. do 30. 6. 2024
1.	Čisti prihodki od prodaje	263.218.981	249.496.239
	Prihodki od cestnin	255.144.625	241.186.176
	Prihodki od zakupnin za počivališča	5.251.181	5.384.798
	Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	838.502	762.028
	Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	356.236	437.360
	Prihodki po pogodbi o izvajanju naročila	198.187	194.991
	Prihodki od zakupa optičnih vlaken	454.234	457.115
	Drugi prihodki od prodaje	976.017	1.073.770
3.	Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve	1.217.429	653.833
4.	Drugi poslovni prihodki	8.336.371	7.455.878
5.	Stroški blaga, materiala in storitev	-29.755.578	-32.793.614
	a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter str. porab. materiala	-4.741.949	-5.754.910
	b) Stroški storitev	-25.013.629	-27.038.703
6.	Stroški dela	-34.590.506	-31.331.860
	a) Stroški plač	-24.164.243	-21.635.366
	b) Stroški socialnih zavarovanj	-4.535.484	-4.093.642
	c) Drugi stroški dela	-5.890.778	-5.602.853
7.	Odpisi vrednosti	-107.983.470	-104.670.077
	a) Amortizacija	-104.967.262	-101.576.650
	b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopred. sr. in opred. osnovnih sr.	-3.015.628	-3.088.440
	c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	-581	-4.988
8.	Drugi poslovni odhodki	-417.200	-943.640
9.	Finančni prihodki iz deležev	0	0
10.	Finančni prihodki iz danih posojil	5.267.864	7.760.065
	b) Finančni prihodki iz posojil, danih drugim	5.267.864	7.760.065
11.	Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	7.158	10.975
	b) Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	7.158	10.975
12.	Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	0	0
13.	Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	-13.405.958	-16.854.827
	b) Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	-10.603.775	-12.273.936
	c) Finančni odhodki iz izdanih obveznic	-881.447	-2.806.991
	č) Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti	-1.920.736	-1.773.899
14.	Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	-11.055	-3.176
	b) Finančni odhodki iz obveznosti do dobaviteljev	-2.179	1
	c) Finančni odhodki iz drugih poslovnih obveznosti	-8.876	-3.178
15.	Drugi prihodki	288.114	237.958
16.	Drugi odhodki	-224.676	-188.632
17.	Davek iz dobička	-20.228.444	-17.342.407
18.	Odloženi davki	0	0
19.	Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	71.719.030	61.486.715

Pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodski izkazi družbe DARS za prvo polletje leta 2025 in 2024 so nerevidirani in pripravljeni v skladu z Zakonom o gospodarskih družbah in v skladu z zahtevami Slovenskih računovodskih standardov.

Pojasnila k bilanci stanja

Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve

Kot neopredmetena sredstva vodi družba računalniške programe.

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev v prvem polletju 2025:

v EUR (brez centov)	Računalniški programi	Neopredmetena osnovna sredstva v gradnji	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje na dan 31. 12. 2024	62.640.407	387.067	63.027.474
Nabave	0	2.554.242	2.554.242
Aktiviranje	1.599.579	-1.599.579	0
Izločitve (odtuitve, odpisi)	-3.550	0	-3.550
Stanje na dan 30. 6. 2025	64.236.436	1.341.730	65.578.166
Popravek vrednosti			
Stanje na dan 31. 12. 2024	41.396.471	0	41.396.471
Amortizacija	3.946.747	0	3.946.747
Izločitve (odtuitve, odpisi)	-3.550	0	-3.550
Stanje na dan 30. 6. 2025	45.339.668	0	45.339.668
Sedanja vrednost			
Stanje na dan 31. 12. 2024	21.243.936	387.067	21.631.003
Stanje na dan 30. 6. 2025	18.896.768	1.341.730	20.238.498

Pregled gibanja neopredmetenih sredstev v prvem polletju 2024:

v EUR (brez centov)	Računalniški programi	Neopredmetena osnovna sredstva v gradnji	Skupaj
Nabavna vrednost			
Stanje na dan 31. 12. 2023	57.911.983	1.655.221	59.567.204
Nabave	0	1.121.564	1.121.564
Premiki med postavkami	0	0	0
Aktiviranje	2.337.664	-2.337.664	0
Izločitve (odtuitve, odpisi)	-50.378	0	-50.378
Stanje na dan 30. 6. 2024	60.199.270	439.120	60.638.390
Popravek vrednosti			
Stanje na dan 31. 12. 2023	34.320.982	0	34.320.982
Amortizacija	3.553.197	0	3.553.197
Premiki med postavkami	0	0	0
Izločitve (odtuitve, odpisi)	-50.378	0	-50.378
Stanje na dan 30. 6. 2024	37.823.802	0	37.823.802
Sedanja vrednost			
Stanje na dan 31. 12. 2023	23.591.001	1.655.221	25.246.222
Stanje na dan 30. 6. 2024	22.375.468	439.120	22.814.589

V prvi polovici leta 2025 smo aktivirali naslednja večja neopredmetena osnovna sredstva:

- nakup licence za cestno vremenske postaje v višini 44.368 evrov,
- nakup licence za sistem za upravljanje s sredstvi v višini 560.030 evrov,
- nakup licence za sistem za upravljanje s sredstvi ITSM v višini 481.860 evrov,
- nadgradnja programske opreme Orodje mobilne komunikacije C-ITS v višini 52.746 evrov in,
- nadgradnja programske opreme za informacijsko podporo spremljanja in obveščanja o stanju prometa KAŽIPOT II. v višini 141.180 evrov.

Neopredmetena dolgoročna sredstva družbe DARS na dan 30. 6. 2025 niso zastavljena kot jamstvo za obveznosti in ne izkazujejo znakov slabitev, saj gre večinoma za novo nabavljena neopredmetena osnovna sredstva.

Dolgoročne aktivne časovne razmejitve v višini 5.765 evrov se pretežno nanašajo na stroške razvoja in registracije lastne blagovne znamke DarsGo.

Opredmetena osnovna sredstva

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

Zemljišča predstavljajo zemljišča vzdrževalnih avtocestnih baz, poslovnih in stanovanjskih stavb, počivališč in pravice na nepremičninah.

Stavbna pravica je bila v skladu z ZDARS-1 ustanovljena v korist družbe na zemljiščih v lasti Republike Slovenije, na katerih so avtoceste kot objekti, ki so bili zgrajeni ali so se začeli graditi pred uveljavitvijo ZDARS-1. Stavbna pravica je ustanovljena za 50 let (od 4. 12. 2010 do 4. 12. 2060) kot neodplačna. Z Zakonom o uravnoteženju javnih financ je stavbna pravica postala odplačna in se zanjo plačuje letno nadomestilo v skladu z letno izvedbeno pogodbo za izvajanje naročila na podlagi 4. člena ZDARS-1. Stavbna pravica ima končno dobo koristnosti in jo amortiziramo v dobi koristnosti, to je v obdobju, za katero je ustanovljena. Doba koristnosti stavbne pravice je doba, v kateri jo ima družba pravno pravico izrabljati.

Zgradbe so sestavljene iz avtocest (spodnji ustroj, zgornji ustroj, objekti, cestna infrastruktura itd.) in ostalih zgradb (avtocestne baze, cestninske postaje, poslovna stavba v Celju, servisi DarsGo, počitniške enote, stanovanja itd.).

Oprema predstavlja premično opremo, namenjeno za opravljanje dejavnosti upravljanja, vzdrževanja in pobiranja cestnine.

Med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družba vodi naprave DarsGo, s pomočjo katerih se izvaja cestninjenje v Elektronskem cestninskem sistemu v prostem prometnem toku za vsa vozila z največjo dovoljeno maso nad 3,5 tone. Cestninjenje v prostem prometnem toku se izvaja samo s predpisano nameščeno in delujočo napravo DarsGo v vozilu cestninskega zavezanca. V skladu s 25. členom Zakona o cestninjenju je naprava DarsGo v lasti upravljavca cestninskih cest. Družba DARS lahko od stranke kadar koli zahteva vračilo in zamenjavo naprave DarsGo. Na dan 30. 6. 2025 je bila nabavna vrednost naprav DarsGo 6.469.375 evrov in knjigovodska vrednost 3.205.147 evrov. Naprava DarsGo se iz zalog blaga prenese med osnovna sredstva s prvo izročitvijo naprave DarsGo cestninskemu zavezancu.

V prvi polovici leta 2025 smo aktivirali naslednja večja opredmetena osnovna sredstva:

- vlaganja v avtoceste in ostale zgradbe v višini 5.532.158 evrov,
- vlaganja v ostalo opremo za opravljanje dejavnosti družbe (računalniška oprema, stroji, naprave, orodja, tovorna in kombinirana vozila ter najem osebnih vozil) v višini 15.878.413 evrov in
- naprave DarsGo v višini 457.144 evrov.

V prvem polletju leta 2025 smo izločili naslednja večja opredmetena osnovna sredstva iz naslova:

- rekonstrukcije avtocestnih odsekov v višini nabavne vrednosti 4.403.343 evrov,
- obnove in prenove zgradb v višini nabavne vrednosti 1.739.218 evrov,
- trajne izločitve osnovnih sredstev iz uporabe z odvozom na javna odlagališča odpadkov zaradi dotrajanosti, poškodb, zastarelosti ter vračila vozil v najemu v višini 2.914.619 evrov ter
- oprema OBU v višini 283.640 evrov.

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v prvem polletju leta 2025:

v EUR (brez centov)	Zemljišča			Zgradbe – NAJEMI	Avtoceste (spodnji ustroj, zgornji ustroj, objekti, druga avtocestna infrastruktura)	Zgradbe (AC baze, CP, poslovna stavba Celje, poč. enote, stanovanja...)	Opredmetena osnovna sredstva v gradnji – zgradbe	Oprema, drobni inventar in naprave DarsGo	Oprema – NAJEMI	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju – oprema in naprave DarsGo v pripravi	Skupaj
	Zemljišča	Zemljišča – NAJEMI	Stavbna pravica								
Nabavna vrednost											
Stanje na dan 31. 12. 2024	8.157.094	18.304	190.760.000	3.510.628	6.001.154.689	100.869.152	355.001.647	179.813.240	3.032.678	678.303	6.842.995.737
Nabave v polletju 2025	0	0	0	0	0	0	120.021.028	0	0	16.430.201	136.451.229
Aktiviranja	0	0	0	5.842	1.727.990	3.798.326	–5.532.158	15.702.028	633.530	–16.335.558	0
Izločitve v polletju 2025/odtuitve, odpisi/	0	0	0	–3.134.596	–4.403.343	–1.739.218	0	–2.940.901	–257.358	0	–12.475.416
Stanje na dan 30. 6. 2025	8.157.094	18.304	190.760.000	381.875	5.998.479.336	102.928.260	469.490.517	192.574.368	3.408.850	772.946	6.966.971.550
Popravek vrednosti											
Stanje na dan 31. 12. 2024	0	10.983	49.411.198	3.188.598	2.078.091.792	29.491.813	0	128.025.357	1.439.396	0	2.289.659.136
Amortizacija v polletju 2025	0	915	1.963.178	127.290	90.274.675	2.433.148	0	5.877.772	328.689	0	101.005.668
Izločitve v polletju 2025/odtuitve, odpisi/	0	0	0	–3.134.596	–2.337.287	–873.032	0	–2.856.760	–257.358	0	–9.459.034
Stanje na dan 30. 6. 2025	0	11.898	51.374.376	181.292	2.166.029.179	31.051.929	0	131.046.370	1.510.727	0	2.381.205.771
Sedanja vrednost											
Stanje na dan 31. 12. 2024	8.157.094	7.322	141.348.802	322.030	3.923.062.898	71.377.339	355.001.647	51.787.883	1.593.282	678.303	4.553.336.601
Stanje na dan 30. 6. 2025	8.157.094	6.406	139.385.624	200.583	3.832.450.157	71.876.332	469.490.517	61.527.998	1.898.123	772.946	4.585.765.780

Pregled gibanja opredmetenih osnovnih sredstev v prvem polletju leta 2024:

v EUR (brez centov)	Zemljišča			Zgradbe – NAJEMI	Avtoceste (spodnji stroj, zgornji stroj, objekti, druga avtocestna infrastruktura)	Zgradbe (AC baze, CP, poslovna stavba Celje, poč. enote, stanovanja...)	Opredmetena osnovna sredstva v gradnji – zgradbe	Oprema, drobni inventar in naprave DarsGo	Oprema – NAJEMI	Opredmetena osnovna sredstva v pridobivanju – oprema in naprave DarsGo v pripravi	Skupaj
	Zemljišča	Zemljišča – NAJEMI	Stavbna pravica								
Nabavna vrednost											
Stanje na dan 31. 12. 2023	8.487.743	18.304	190.760.000	3.379.786	5.917.133.287	75.910.173	275.419.235	174.203.407	3.205.047	347.841	6.648.864.824
Nabave v polletju 2024	0	0	0	0	0	0	96.979.754	0	0	6.979.649	103.959.403
Aktiviranja	0	0	0	130.404	321.332	326.153	–777.889	5.720.833	63.460	–5.784.293	0
Izločitve v polletju 2024/odtujitve, odpisi/	0	0	0	0	–5.435.146	–4.988	0	–1.502.974	–683.034	0	–7.626.142
Stanje na dan 30. 6. 2024	8.487.743	18.304	190.760.000	3.510.189	5.912.019.472	76.231.338	371.621.100	178.421.267	2.585.474	1.543.198	6.745.198.084
Popravek vrednosti											
Stanje na dan 31. 12. 2023	0	9.152	45.484.842	2.554.060	1.903.561.998	26.998.076	0	127.971.795	1.621.206	0	2.108.201.130
Amortizacija v polletju 2024	0	915	1.963.178	313.432	88.991.403	1.534.537	0	4.895.701	309.440	0	98.008.606
Izločitve v polletju 2024/odtujitve, odpisi/	0	0	0	0	–2.423.426	–2.005	0	–1.434.682	–683.034	0	–4.543.146
Stanje na dan 30. 6. 2024	0	10.068	47.448.020	2.867.492	1.990.129.975	28.530.608	0	131.432.814	1.247.612	0	2.201.666.590
Sedanja vrednost											
Stanje na dan 31. 12. 2023	8.487.743	9.152	145.275.158	825.726	4.013.571.288	48.912.097	275.419.235	46.231.612	1.583.842	347.841	4.540.663.693
Stanje na dan 30. 6. 2024	8.487.743	8.237	143.311.980	642.697	3.921.889.497	47.700.729	371.621.100	46.988.452	1.337.862	1.543.198	4.543.531.494

Naložbene nepremičnine

Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v prvem polletju leta 2025:

v EUR (brez centov)	Zgradbe	Zemljišča	Zemljišča VIŠKI – 3. AL. 14. ČL. ZDARS-1	Naložbene nepremičnine v pridobivanju – zemljišča	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje na dan 31. 12. 2024	989.780	1.348.534	6.302.764	0	8.641.079
Izločitve v prvem polletju 2025	0	0	–91.179	0	–91.179
Stanje na dan 30. 6. 2025	989.780	1.348.534	6.211.585	0	8.549.900
Popravek vrednosti					
Stanje na dan 31. 12. 2024	220.226	0	0	0	220.226
Amortizacija	14.847	0	0	0	14.847
Stanje na dan 30. 6. 2025	235.073	0	0	0	235.073
Sedanja vrednost					
Stanje na dan 31. 12. 2024	769.554	1.348.534	6.302.764	0	8.420.853
Stanje na dan 30. 6. 2025	754.708	1.348.534	6.211.585	0	8.314.827

Pregled gibanja naložbenih nepremičnin v prvem polletju leta 2024:

v EUR (brez centov)	Zgradbe	Zemljišča	Zemljišča VIŠKI – 3. AL. 14. ČL. ZDARS-1	Naložbene nepremičnine v pridobivanju – zemljišča	Skupaj
Nabavna vrednost					
Stanje na dan 31. 12. 2023	989.781	1.363.906	21.675.787	0	24.029.474
Izločitve v prvem polletju 2024	0	0	–51.656	0	–51.656
Stanje na dan 30. 6. 2024	989.781	1.363.906	21.624.131	0	23.977.818
Popravek vrednosti					
Stanje na dan 31. 12. 2023	190.533	0	0	0	190.533
Amortizacija	14.847	0	0	0	14.847
Stanje na dan 30. 6. 2024	205.379	0	0	0	205.379
Sedanja vrednost					
Stanje na dan 31. 12. 2023	799.248	1.363.906	21.675.787	0	23.838.941
Stanje na dan 30. 6. 2024	784.401	1.363.906	21.624.131	0	23.772.438

Namen pridobljenih naložbenih nepremičnin je pridobivanje prihodkov od najemnin. Prihodki od najemnin od naložbenih nepremičnin so v prvem polletju 2025 znašali 13.081 evrov. Stroške, povezane z naložbenimi nepremičninami, krijejo najemniki.

Med naložbene nepremičnine se v skladu s SRS razvrstijo nepremičnine, ki bodo namenjene prodaji in za katere družba ne določi prihodnje rabe. V prvem polletju letu 2025 nismo povečali naložbenih nepremičnin ali jih prerazporedili iz drugih postavk osnovnih sredstev. Zmanjšanje naložbenih nepremičnin predstavlja prerazporeditev zemljišč na nekratkoročna sredstva, namenjena prodaji. V prvem polletju 2025 smo na nekratkoročna sredstva, namenjena prodaji, prerazporedili zemljišča v vrednosti 91.179 evrov.

Pravica do uporabe sredstva

Družba DARS najema zemljišča, poslovne prostore, optična vlakna, vozila in opremo. Povprečna doba trajanja najema znaša 5,3 leta. Družba DARS nima možnosti, da določeno opremo, ki je v najemu, odkupi po nominalni

vrednosti po koncu obdobja najema. Obveznosti iz najema so zavarovane z lastninsko pravico najemodajalca na opredmetenih osnovnih sredstvih, ki so v najemu.

Gibanje sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe v prve polletju 2025:

v EUR (brez centov)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in drobn inventar	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje na dan 31. 12. 2024	18.304	3.510.628	3.032.678	6.561.610
Nabave v polletju 2025	0	5.842	633.530	639.372
Izločitve v polletju 2025	0	-3.134.596	-257.358	-3.391.954
Stanje na dan 30. 6. 2025	18.304	381.875	3.408.850	3.809.029
Popravek vrednosti				
Stanje na dan 31. 12. 2024	10.983	3.188.598	1.439.396	4.638.977
Amortizacija v polletju 2025	915	127.290	328.689	456.894
Izločitve v polletju 2025	0	-3.134.596	-257.358	-3.391.954
Stanje na dan 30. 6. 2025	11.898	181.292	1.510.727	1.703.917
Sedanja vrednost				
Stanje na dan 31. 12. 2024	7.322	322.030	1.593.282	1.922.634
Stanje na dan 30. 6. 2025	6.406	200.583	1.898.123	2.105.112

Gibanje sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe v prve polletju 2024:

v EUR (brez centov)	Zemljišča	Zgradbe	Oprema in drobn inventar	Skupaj
Nabavna vrednost				
Stanje na dan 31. 12. 2023	18.304	3.379.786	3.205.047	6.603.137
Nabave v polletju 2024	0	130.404	63.460	193.864
Izločitve v polletju 2024	0	0	-683.034	-683.034
Stanje na dan 30. 6. 2024	18.304	3.510.189	2.585.473	6.113.967
Popravek vrednosti				
Stanje na dan 31. 12. 2023	9.152	2.554.060	1.621.205	4.184.417
Amortizacija v polletju 2024	915	313.432	309.440	623.788
Izločitve v polletju 2024	0	0	-683.034	-683.034
Stanje na dan 30. 6. 2024	10.067	2.867.492	1.247.612	4.125.171
Sedanja vrednost				
Stanje na dan 31. 12. 2023	9.152	825.726	1.583.842	2.418.720
Stanje na dan 30. 6. 2024	8.237	642.698	1.337.862	1.988.796

Družba sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe, meri po nabavni vrednosti, ki je enaka sedanji vrednosti prihodnjih najemnin. Za dobo koristnosti sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe, upošteva obdobje trajanja najemne pogodbe.

Dolgoročne finančne naložbe

Dolgoročna posojila drugim na dan 30. 6. 2025 v višini 40.000.000 evrov vključujejo dolgoročne depozite pri bankah z zapadlostjo od 399 do 421 dni in povprečno ponderirano obrestno mero 3,12 %.

Družba likvidnostne presežke ob zagotavljanju razpršenosti v pretežnem delu vlaga v depozite bank z ustrezno bonitetno oceno v Republiki Sloveniji in Evropski uniji. Dolgoročne finančne naložbe niso izpostavljene kreditnemu tveganju oziroma obstaja le minimalno tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila obveznosti. Knjigovodska vrednost dolgoročnih finančnih naložb do drugih je enaka poštenu vrednosti.

Dolgoročne poslovne terjatve

Dolgoročne poslovne terjatve do drugih se v višini 3.364.089 evrov nanašajo na natečene obresti od dolgoročnih depozitov pri bankah.

Sredstva za prodajo

Med kratkoročnimi sredstvi so na dan 30. 6. 2025 v višini 15.466.507 evrov evidentirana opredmetena osnovna sredstva, ki so namenjena prodaji. Sredstva v višini 860.134 evrov družba ne namerava uporabljati v poslovne namene in je uprava družbe sprejela sklep o njihovi prodaji. Ta je predvidena v naslednjih dvanajstih mesecih. Sredstva v višini 14.606.373 evrov so namenjena vračilu lastnikom na podlagi sprejetega sklepa skupščine št. SV 520/2024 z dne 30. 8. 2024 o zmanjšanju osnovnega kapitala. Zmanjšanje kapitala s prenosom zemljišč na lastnika bo izvedeno avgusta 2025.

Zaloge

Med zalogami materiala so evidentirane zaloge materiala, nadomestnih delov, drobnega inventarja in embalaže. Zaloge materiala so se v primerjavi s stanjem na dan 30. 6. 2024 povečale za 11 odstotkov. V strukturi zalog največji delež, to je 65-odstotnega, predstavljajo zaloge materiala, v okviru teh pa zaloge posipnih materialov (60 %), zaloge ograj (14 %) in zaloge naftnih derivatov (11 %).

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež	30. 6. 2024	Indeks
Material	4.010.697	65	3.859.700	104
Nadomestni deli	507.668	8	533.401	95
Drobni inventar in embalaža	565.568	9	632.262	89
Trgovsko blago	1.085.878	18	509.056	213
Skupaj:	6.169.811	100	5.534.419	111

Zaloge trgovskega blaga med drugim sestavljajo:

- zaloge naprav DarsGo v višini 1.077.217 evrov in
- zaloge nosilcev za naprave DarsGo v višini 2.021 evrov.

Naprave DarsGo se ob izdaji stranki prenesejo med opredmetena osnovna sredstva. V skladu s 25. členom Zakona o cestninjenju je naprava DarsGo v lasti upravljavca cestninskih cest.

Kratkoročne finančne naložbe

Kratkoročne finančne naložbe na dan 30. 6. 2025 zajemajo:

- depozite pri bankah v višini 246.000.000 evrov z zapadlostjo od 30 do 365 dni in povprečno ponderirano obrestno mero 2,60 %,
- izvedene finančne instrumente v višini 2.630.992 evrov. Izvedeni finančni instrumenti so podrobneje razkriti v poglavju o kratkoročnih finančnih obveznostih in
- kratkoročno nevplačani vpoklicani kapital v višini 1.453.880 evrov.

Kratkoročne finančne naložbe niso izpostavljene kreditnemu tveganju oziroma obstaja le minimalno tveganje, da nasprotna stranka ne bo izpolnila obveznosti, saj družba likvidnostne presežke sredstev vlaga v evrske depozite pri bankah ustrezne bonitete v Republiki Sloveniji in Evropski uniji. Knjigovodska vrednost kratkoročnih finančnih naložb do drugih je enaka poštenu vrednosti.

Kratkoročne poslovne terjatve

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež	30. 6. 2024	Indeks
Kratkoročne poslovne terjatve do kupcev:	34.871.249	52	33.919.945	103
- terjatve za cestnino	33.891.082	50	32.048.615	106

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež	30. 6. 2024	Indeks
- terjatve za povračila za spremljajoče dejavnosti ob AC	547.125	1	1.491.630	37
- kupci za zapore	47.352	0	26.538	178
- druge kratkoročne poslovne terjatve	694.467	1	498.993	139
- popravek Vrednosti kratkoročnih terjatev do kupcev	-308.777	0	-145.830	212
Kratkoročne poslovne terjatve do drugih:	32.353.241	48	48.148.370	67
- za dane predujme za obratna sredstva	9.104	0	1.831	497
- kratkoročne terjatve iz poslovanja za tuj račun	22.254.237	33	29.676.844	75
- kratkoročne terjatve povezane s finančnimi prihodki	4.724.095	7	11.759.939	40
- terjatve za vstopni DDV	2.439.649	4	424.276	575
- druge kratkoročne terjatve do državnih institucij	1.621.259	2	3.914.077	41
- ostale kratkoročne terjatve	1.320.993	2	2.388.215	55
- popravek vrednosti ostalih kratkoročnih terjatev	-16.095	0	-16.812	96
Skupaj:	67.224.490	100	82.068.316	82

Večinski delež kratkoročnih poslovnih terjatev do drugih predstavljajo:

- terjatve do domačih komisionarjev ter tujih prodajnih zastopnikov v višini 12.309.417 evrov in
- terjatve do Republike Slovenije v skupni višini 7.211.943 evrov, ki se nanašajo na poslovanje za tuji račun za posle iz 4. člena ZDARS-1. Na podlagi 4. člena ZDARS-1 družba DARS opravlja posle v imenu države in za njen račun. Te posle v poslovnih knjigah izkazuje kot posle za tuji račun. Gre za naloge prostorskega načrtovanja in umeščanja avtocest v prostor ter pridobivanja nepremičnin za potrebe gradnje avtocest, ki jih družba opravlja v skladu s pogodbo o izvajanju naročila. Za opravljene posle družba DARS evidentira terjatve do Republike Slovenije. Sredstva za te posle se v skladu z 10. členom ZDARS-1 zagotavljajo v proračunu Republike Slovenije.

Denarna sredstva

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež v %	30. 6. 2024	Indeks
Denarna sredstva v bankah	890.215	1	6.080.760	15
Depoziti na odpoklic in nočni depoziti	58.267.295	97	51.173.920	114
Denarna sredstva v blagajni	0	0	889	0
Denarna sredstva v blagajnah na DarsGo servisih	487.950	1	314.850	155
Denar na poti	572.403	1	510.016	112
Skupaj denarna sredstva:	60.217.863	100	58.080.435	104

Med denarna sredstva so med drugim uvrščeni:

- depoziti na odpoklic pri banki v višini 20.000.000 evrov z obrestno mero 0,375 % in
- kratkoročni depozit pri banki, vezan čez noč, v višini 38.267.295 evrov z obrestno mero 0,4 %.

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

Kratkoročne aktivne časovne razmejitve

Aktivne časovne razmejitve v višini 4.522.536 evrov se v višini 3.374.484 evrov nanašajo na kratkoročno odložene stroške, ki bodo bremenili poslovni izid v prihodnjih obračunskih obdobjih, in kratkoročno nezaračunane prihodke v višini 1.148.052 evrov, ki se nanašajo na nezaračunane prihodke od zakupa baznih postaj.

Kratkoročno odloženi stroški se med drugim nanašajo na provizijo prodajnim zastopnikom od prodanih vinjet v višini 1.355.427 evrov in druge kratkoročno odložene stroške v višini 2.019.058 evrov.

Kapital

Osnovni kapital družbe DARS znaša 2.087.648.901 evrov in je razdeljen na 55.650.231 delnic. Edini lastnik družbe je Republika Slovenija.

Knjigovodska vrednost delnice na dan na dan 30. 6. 2025 znaša 63,94 evrov. Izračunana je kot razmerje med celotno vrednostjo kapitala in številom delnic.

Čisti poslovni izid za čas od 1. 1. 2025 do 30. 6. 2025 znaša 71.719.030 evrov.

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	30. 6. 2024
A. Kapital	3.558.327.971	3.392.972.882
I. Vpoklicani kapital	2.087.648.901	2.086.559.144
1. Osnovni kapital	2.087.648.901	2.086.559.144
II. Kapitalske rezerve	30.745.337	31.442.748
III. Rezerve iz dobička	1.311.742.565	1.159.153.960
1. Zakonske rezerve	70.072.179	62.107.380
4. Statutarne rezerve	302.926.154	265.093.361
5. Druge rezerve iz dobička	938.744.232	831.953.219
V. Rezerve, nastale zaradi vrednotenja po poštenu vrednosti	-277.051	4.288.490
VI. Preneseni čisti poslovni izid	56.749.189	50.041.824
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta	71.719.030	61.486.715

Rezervacije in dolgoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	30. 6. 2024	Indeks
Rezervacije za odpravnine ob upokojitvi	3.532.297	3.258.913	108
Rezervacije za jubilejne nagrade za zaposlene	2.374.456	2.480.143	96
Rezervacije za tožbene zahtevke iz delovnih razmerij	315.014	828.505	38
Rezervacije za tožbene zahtevke s področja gradnje in obnov	3.150.454	2.898.163	109
Brezplačne pridobitve osnovnih sredstev	158.342	162.481	97
Zakup optičnih vlaken	1.933.472	2.118.815	91
Unovčene garancije	117.923	2.034.989	6
Nepovratna sredstva EU in drugih	151.176.682	155.296.996	97
Oprostitve plačil prispevkov PIZ invalidov nad kvoto	38.533	35.828	108
Skupaj:	162.797.172	169.114.833	96

Dolgoročne finančne obveznosti

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	30. 6. 2024
a) Dolgoročne finančne obveznosti, ki se nanašajo na graditev in obnavljanje avtocest	1.004.563.579	1.152.085.720
b) Dolgoročne obveznosti iz najema	1.471.916	1.033.741
Skupaj	1.006.035.494	1.153.119.461

a) Dolgoročne finančne obveznosti, ki se nanašajo na graditev in obnavljanje avtocest

Družba se za potrebe poslovanja zadolžuje na mednarodnih in domačih finančnih trgih. Vse obveznosti iz naslova zadolževanja so 100-odstotno zavarovane s poroštvom Republike Slovenije, razen kreditov Evropske investicijske banke za vzpostavitev sistema DarsGo (ECS) v višini 51 milijonov evrov in za izgradnjo druge cevi predora Karavanke v višini 90 milijonov evrov, ki imata jamstvo Evropskega sklada za strateške naložbe (EFSI) oziroma risk sharing mehanizma InvestEU ter kredita banke Kreditanstalt für Wiederaufbau prav tako za vzpostavitev sistema DarsGo (ECS) v višini 51 milijonov evrov. Namen zadolževanja je financiranje gradnje in obnavljanja avtocest ter refinanciranje obstoječega dolga. V prvem polletju 2025 je bila podpisana nova kreditna pogodba z Evropsko investicijsko banko z namenom financiranja projekta gradnje odsekov 3. razvojne osi jug, 1. in 2. etapa od priključka na avtocesto A2 v Novem mestu do priključka Osrednek ter 3. etapa povezave od priključka Osrednek do priključka Maline.

Obrestne mere in načini obračunavanja obresti za najeta posojila so pogodbeno določeni ter predstavljajo poslovno skrivnost, ponderirana letna obrestna mera celotnega dolga družbe DARS pa je na dan 30. 6. 2025 znašala 2,27 %. Obrestna mera celotnega dolga družbe DARS je bila na dan 30. 6. 2025 v intervalu od 0 do 3,891 %.

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež	30. 6. 2024	Indeks
Dolgoročno dobljena posojila pri domačih bankah	323.079.907	32	387.190.214	83
Dolgoročno dobljena posojila pri tujih bankah	543.703.671	54	623.930.551	87
Dolgoročno dobljena posojila pri tujih podjetjih	0	0	3.184.955	0
Posojilo na osnovi zadolžnice Schuldschein	37.780.000	4	37.780.000	100
Izdane registrirane zadolžnice NSV	100.000.000	10	100.000.000	100
Skupaj	1.004.563.578	100	1.152.085.720	87

Dolgoročne finančne obveznosti po zapadlosti:

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež
Dolgoročne finančne obveznosti z zapadlostjo do 5 let	482.251.264	48 %
Dolgoročne finančne obveznosti z zapadlostjo nad 5 let	522.312.314	52 %
Skupaj	1.004.563.578	100 %

Gibanje dolgoročnih finančnih obveznosti v prvem polletju 2025:

Dolgoročne finančne obveznosti	stanje 1. 1. 2025	Povečanja I—VI 2025	Zmanjšanja I—VI 2025	stanje 30. 6. 2025
Evropska investicijska banka	505.468.150	0	28.920.732	476.547.418
Nova Ljubljanska banka	129.350.000	0	19.837.500	109.512.500
Kreditanstalt für Wiederaufbau	78.348.960	0	11.192.708	67.156.252
Regione Autonoma Friuli Venezia	0	0	0	0
Intesa Sanpaolo	58.666.667	0	2.666.667	56.000.000
Schuldschein	37.780.000	0	0	37.780.000
OTP (prej NKBM)	20.600.000	0	2.940.000	17.660.000
OTP (prej SKB)	20.000.000	0	3.333.333	16.666.667
UniCredit Banka Slovenija + Intesa Sanpaolo	84.150.000	0	1.650.000	82.500.000
SID banka	42.592.593	0	1.851.852	40.740.741
NSV	100.000.000	0	0	100.000.000
Skupaj	1.076.956.370	0	72.392.792	1.004.563.578

b.) Dolgoročne obveznost iz najema

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Dolgoročne obveznosti iz najema - glavnica	1.556.235	1.080.064
Dolgoročne obveznosti iz najema - obresti	-84.319	-46.322
Skupaj	1.471.916	1.033.742

Dolgoročne finančne obveznosti do bank

Stanje dolgoročnega dela glavnice iz bančnih posojil po posameznih posojilodajalcih:

Posojilodajalec	30. 6. 2025	Delež	30. 6. 2024	Delež
Intesa Sanpaolo	56.000.000	6 %	61.333.333	6 %
UniCredit Banka Slovenija + Intesa Sanpaolo	82.500.000	10 %	85.800.000	8 %
NLB	109.512.500	13 %	148.739.102	15 %
OTP (prej NKBM)	17.660.000	2 %	23.540.000	2 %
OTP (prej SKB)	16.666.667	2 %	23.333.333	2 %
SID banka	40.740.741	5 %	44.444.444	4 %
Evropska investicijska banka	476.547.418	55 %	534.388.881	53 %
Kreditanstalt für Wiederaufbau	67.156.253	8 %	89.541.669	9 %
Skupaj	866.783.578	100 %	1.011.120.764	100 %

a) Posojilo banke Intesa Sanpaolo

V letu 2006 je družba DARS najela posojilo pri banki Intesa Sanpaolo in je bilo namenjeno za refinanciranje oziroma predčasno odplačilo kreditov, najetih pri banki Kreditanstalt für Wiederaufbau. V letu 2016 je družba DARS pri banki Intesa Sanpaolo najela posojilo v višini 80 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje kreditov.

Posojilo banke Intesa Sanpaolo je bilo v prvi polovici leta 2025 odplačano v skupnem znesku 2.666.667 evrov.

Dolgoročna obveznost do banke Intesa Sanpaolo ter roka odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
II	od 2021 do 2036	56.000.000
Skupaj		56.000.000

b) Posojila NLB

V letih 2007, 2008 in 2013 je družba DARS najela tri posojila pri NLB. Posojila NLB so bila v prvi polovici leta 2025 odplačana v skupnem znesku 19.389.103 evre.

Dolgoročna obveznost do NLB ter roki odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2012 do 2027	59.512.500
II	od 2015 do 2027	0
III	od 2016 do 2023	50.000.000
Skupaj		109.512.500

c) Posojili OTP banke

Leta 2015 je družba DARS najela posojilo pri banki Nova KBM (prej Abanka) v višini 50 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje oziroma predčasno odplačilo kreditov. Posojilo OTP banke je bilo v prvi polovici leta 2025 odplačano v skupnem znesku 2.940.000 evrov.

Leta 2015 je družba DARS najela posojilo pri SKB banki v višini 50 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje oziroma predčasno odplačilo kreditov. Posojilo OTP banke je bilo v prvi polovici leta 2025 odplačano v skupnem znesku 3.333.333 evrov.

Dolgoročna obveznost do OTP banke ter rok odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2021 do 2029	17.660.000
II	od 2021 do 2028	16.666.667
Skupaj		34.326.667

d) Posojilo UniCredit Banke Slovenija in banke Intesa Sanpaolo

V letu 2016 je družba DARS pri UniCredit Banki Slovenija in banki Intesa Sanpaolo najela posojilo v skupni višini 99 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje oziroma predčasno odplačilo kreditov. Posojilo banke UniCredit Banke Slovenija in banke Intesa Sanpaolo je bilo v prvi polovici leta 2025 odplačano v skupnem znesku 1.650.000 evrov.

Dolgoročna obveznost do UniCredit Banke Slovenija in banke Intesa Sanpaolo ter rok odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
II	od 2021 do 2036	82.500.000
Skupaj		82.500.000

e) Posojilo SID banka

Leta 2016 je družba DARS pri SID banki najela posojilo v višini 50 milijonov evrov, namenjeno za refinanciranje oziroma predčasno odplačilo kreditov. Posojilo SID banke je bilo v prvi polovici leta 2025 odplačano v skupnem znesku 1.851.852 evrov.

Dolgoročna obveznost do SID banke ter rok odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
I	od 2024 do 2036	40.740.741
Skupaj		40.740.741

f) Posojila Evropske investicijske banke (EIB)

Posojila Evropske investicijske banke so bila najeta v obdobju 1994–2022 in so bila v prvi polovici leta 2025 odplačana v znesku 26.552.311 evrov. Končne zapadlosti posojil so med letoma 2014 in 2044.

Dolgoročne obveznosti do Evropske investicijske banke ter roki odplačila posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
V	od 2007 do 2027	6.000.000
VI	od 2012 do 2029	19.085.000
VII	od 2014 do 2037	120.454.545
VIII	od 2015 do 2033	114.277.778
IX	od 2016 do 2041	115.256.410
X	od 2019 do 2028	16.210.526
XI	od 2025 do 2044	85.263.158
Skupaj		476.547.418

g) Posojila Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW)

V letih 2008 in 2009 je družba DARS pri banki Kreditanstalt für Wiederaufbau najela tri posojila, ki so bila namenjena financiranju gradnje avtocest. Posojilo KfW je bilo v prvi polovici leta 2025 odplačano v znesku 11.192.708 evrov.

Dolgoročne obveznosti do Kreditanstalt für Wiederaufbau ter roki odplačila posojil:

Vrsta	Obdobje odplačila	v EUR (brez centov)
II	od 2013 do 2029	50.156.250
KfW 51	od 2020 do 2029	17.000.003
Skupaj		67.156.253

Dolgoročne finančne obveznosti na podlagi obveznic

Družba DARS ima z namenom financiranja izgradnje in obnavljanja avtocest izdano eno obveznico. Obveznosti iz izdane obveznice so zavarovane s poroštvom Republike Slovenije. Na dan 30. junij 2025 družba ne izkazuje dolgoročnih finančnih obveznosti na podlagi obveznic, saj je bila obveznica DRS2 v celoti odplačana v prvi polovici leta 2025.

Družba DARS je v letu 2005 izdala obveznice 2. emisije z oznako DRS2 v skupni nominalni vrednosti 61.758.920 evrov. Glavnica je bila v celoti odplačana v prvi polovici leta 2025.

Druge dolgoročne finančne obveznosti

a) Posojilo Regione Autonoma Friuli Venezia

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

Dolgoročne obveznosti do Regione Autonoma Friuli Venezia ter rok odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	od 2011 do 2025	0
Skupaj		0

b) Posojilo Schuldschein

V letu 2015 je družba DARS najela posojilo na osnovi zadolžnice Schuldschein v višini 37,78 milijona evrov. Posojilo je družba DARS najela za dobo 15 let. Schuldschein je sporazum o posojilu, s katerim se ne trguje na organiziranem trgu.

Dolgoročne obveznosti do posojila Schuldschein ter rok odplačila posojila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	2030	37.780.000
Skupaj		37.780.000

c) Instrument Namensschuldverschreibung (NSV oz. imenska zadolžnica)

V letu 2017 je družba DARS izdala instrument Namensschuldverschreibung (NSV oz. imenska zadolžnica) v višini 100 milijonov evrov. Glavnica v celoti zapade v letu 2037. Z instrumentom se ne trguje na borzi. Namensschuldverschreibung je imenska zadolžnica, ki predstavlja hibrid med obveznico in kreditom, vendar je bližje obveznici. Organizator izdaje vodi knjigo o imetnikih.

Dolgoročne obveznosti iz naslova imenske zadolžnice ter rok odplačila:

Vrsta	Obdobje odplačil kreditov	v EUR (brez centov)
I	2037	100.000.000
Skupaj		100.000.000

d) Dolgoročne obveznosti iz najema

Družba na dan 30. 6. 2025 izkazuje 1.471.916 evrov dolgoročnih obveznosti iz najema.

Kratkoročne finančne obveznosti

Kratkoročne finančne obveznosti v skupni višini 156.183.464 evrov predstavljajo kratkoročni del dolgoročnih finančnih obveznosti, ki zapadejo v plačilo v naslednjem letu, ter natečene obresti iz posojil, izdanih obveznic in obveznosti iz naslova izvedenih finančnih instrumentov.

Kratkoročne finančne obveznosti do bank v skupni višini 150.326.473 evrov med drugim predstavljajo:

a. del glavnice kratkoročnih bančnih posojil za nabavo opredmetenih osnovnih sredstev, ki v plačilo zapadejo v letu 2025;

v EUR (brez centov)		
Posojilodajalec	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Evropska investicijska banka V	6.000.000	6.000.000
Evropska investicijska banka VI	6.270.000	6.270.000
Evropska investicijska banka VII	11.363.636	11.363.636
Evropska investicijska banka VIII	16.666.667	16.666.667
Evropska investicijska banka IX	7.435.897	7.435.897
Evropska investicijska banka XI	5.368.421	5.368.421
Evropska investicijska banka X	4.736.842	0
Kreditanstalt für Wiederaufbau 267,5	16.718.750	16.718.750
Kreditanstalt für Wiederaufbau 51	5.666.667	5.666.667
Nova ljubljanska banka I	28.537.500	26.100.000
Nova ljubljanska banka II	10.689.102	21.378.205
Intesa Sanpaolo II	5.333.333	5.333.333
OTP I (prej NKBM)	5.880.000	5.880.000
OTP II (prej SKB)	6.666.667	6.666.667
SID banka	3.703.704	3.703.704
UniCredit Banka Slovenija + Intesa Sanpaolo	3.300.000	3.300.000
Skupaj glavnice	144.337.186	147.851.947

b. natečene obresti od dolgoročnih bančnih posojil na dan 30. 6. 2025 v višini 5.989.286 evrov; kratkoročne finančne obveznosti za obresti se nanašajo na obresti, natečene do 30. 6. 2025, in na obračunane obresti na dan 30. 6. 2025; obrestne mere in način obračunavanja obresti za sklenjene posle so pogodbeno določeni in so bile 30. 6. 2025 v intervalu med 0,0 % in 3,891 % letno.

Druge kratkoročne finančne obveznosti v višini 5.856.991 evrov se nanašajo na:

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	30. 6. 2024
Kratkoročni del glavnice posojila Regione Autonoma Friuli Venezia	3.184.955	3.184.955
Kratkoročne finančne obveznosti za natečene obresti od drugih	2.025.061	2.028.788
Kratkoročne obveznosti iz najema – glavnica	699.344	1.000.674
Kratkoročne obveznosti iz najema – obresti	-52.369	-34.039
Skupaj	5.856.991	6.180.377

Družba DARS je izpostavljena obrestnemu tveganju, zato se je v preteklih letih – v skladu s politiko aktivnega upravljanja finančnega tveganja – odločila, da bo zmanjšala izpostavljenost tveganju sprememb obrestnih mer na trgu. Tako je bilo 30. 6. 2025 variabilni obrestni meri izpostavljenih 30,99 % vrednosti portfelja zadolženosti, fiksni obrestni meri pa 68,73 %. Skupaj s sklenjenimi posli obrestnih zamenjav je delež portfelja, izpostavljenega variabilni obrestni meri, znašal 19,46 %, delež portfelja, izpostavljenega fiksni obrestni meri, pa 80,26 %. Preostali odstotek predstavlja brezobrestni kredit.

Za zavarovanje pred obrestnimi tveganji uporabljamo izvedene finančne instrumente (navadna obrestna zamenjava), s katerimi zagotavljamo dolgoročno stabilnost določenega dela variabilnih obrestnih mer. Namen varovanja je fiksiranje obrestne mere, s čimer je dosežen nespremenljiv denarni tok. Pri sklepanju poslov obrestnih zamenjav sledimo načelu, da imajo posli obrestne zamenjave primerljive značilnosti posla varovane postavke (nominalni znesek, ročnost, obračunsko obdobje). Večina izvedenih finančnih instrumentov se uporablja za namen varovanja pred tveganjem spremembe obrestnih mer, kjer varovane postavke predstavljajo učinkovito varovalno razmerje.

Kratkoročne obveznosti iz najema se nanašajo na glavnico v znesku 699.344 evrov, zmanjšano za obresti v znesku 52.369 evrov.

Podrobnejši opis izvedenih finančnih instrumentov, ki jih je imela družba sklenjene na dan 30. 6. 2025:

Zavarovanje obrestnega tveganja v višini 100 milijonov evrov

Družba DARS je v letu 2016 sklenila dva posla zavarovanja obrestnega tveganja v skupni višini 100.000.000 evrov z ročnostjo deset let. S posameznimi posli v višini 50 milijonov evrov in 50 milijonov evrov je družba DARS v celoti zavarovala posojilo, najeto pri banki NLB (posojilo NLB III) in posojilo najeto pri OTP banki (prej SKB). Posojilo je bilo zavarovano za deset let s fiksno obrestno mero.

Zavarovanje obrestnega tveganja v višini 99,5 milijona evrov

Družba DARS je v prvi polovici leta 2017 sklenila dva dodatna posla zavarovanja obrestnega tveganja v skupni višini 99.500.000 evrov z ročnostjo deset let. S posameznimi posli v višini po 49,5 milijona evrov in 50 milijonov evrov je družba DARS delno zavarovala posojila, najeta pri banki UniCredit Banka Slovenija in Intesa Sanpaolo Koper (posojilo UNI+IS) in pri KfW (posojilo KfW 267,5). Posojilo je bilo zavarovano za deset let s fiksno obrestno mero.

Kratkoročne poslovne obveznosti

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež	30. 6. 2024	Indeks
Kratkoročne obveznosti do dobaviteljev	74.614.900	69	65.612.200	114
Kratkoročne obveznosti za predujme	7.651	0	22.762	34
Kratkoročne obveznosti do delavcev	2.876.671	3	2.685.692	107
Kratkoročne obveznosti do države	29.108.268	27	24.698.804	118
- obveznosti za davek od dohodka pravnih oseb	1.152.380	1	1.228.624	94
- obveznosti za obračunani DDV	19.018.008	18	9.021.161	211
- kratkoročna obveznost za stavbno pravico	2.314.097	2	5.921.381	39
- obveznosti za davke in prispevke	2.232.900	2	2.090.693	107
- druge obveznosti do države	3.250.819	3	5.339.298	61
- obveznosti iz naslova obračunanega pribitka	1.140.064	1	1.097.648	104
Kratkoročne obveznosti do drugih	1.826.949	2	2.282.800	80
Skupaj:	108.434.440	100	95.302.258	114

Obveznosti družbe do dobaviteljev predstavljajo neplačane obveznosti za izvedena in obračunana dela pri gradnji avtocest, ki so jih izvajali domači in tuji dobavitelji (vključno s pogodbeno zadržanimi zneski), obveznosti iz naslova odškodnin pri pridobivanju zemljišč za posle v imenu Republike Slovenije in za njen račun, obveznosti iz poslovanja iz naslova upravljanja in vzdrževanja avtocest ter druge kratkoročne poslovne obveznosti.

Pogodbeno zadržana sredstva predstavljajo varščino za dobro izvedbo del in se do izpolnitve vseh pogodbenih obveznosti izvajalcev, vključno s prevzemom del, odpravo pomanjkljivosti in predajo garancij za odpravo napak v garancijski dobi, zadržijo v višini do največ petih oziroma dveh odstotkov pogodbene vrednosti. Sredstva se zadržujejo tudi zaradi nepredane dokumentacije, ki bi jo morali izvajalci skladno s pogodbo priložiti obračunski situaciji. V večini primerov gre za izjavo izvajalcev, na podlagi katere se skladno z Zakonom o javnem naročanju neposredno plačuje podizvajalcem, ki sodelujejo pri izvedbi pogodbenih del. Določena zadržana sredstva, ki jih družba še vedno zadržuje, služijo kot zavarovanje za morebitne finančne obveznosti iz naslova prejetih zahtevkov podizvajalcev, pri čemer so bili z izvajalci sklenjeni sporazumi. Po sklenjenih pogodbah zadržana sredstva pripadajo izvajalcem oziroma podizvajalcem in se sprostijo ob izpolnitvi pogodbenih obveznosti ter predaji zahtevane dokumentacije investitorju. Če obveznosti niso izpolnjene, se sredstva zadržijo do zaključka garancijske dobe in sprostijo pod razveznim pogojem morebitnega nastanka napak v tem obdobju. Na dan 30. 6. 2025 so kratkoročne obveznosti do dobaviteljev na podlagi zadržanih sredstev znašale 30.023.053 evrov, kar predstavlja 40 odstotni delež vseh obveznosti do dobaviteljev.

Vlada je 13. 12. 2018 sprejela sklep o uvedbi pribitka k cestnini na določenih odsekih avtocestnega omrežja, ki ga plačujejo cestninski zavezanci v okviru sistema DarsGo. Družba DARS kot upravljavec cestninskih cest je bila dolžna začeti obračunavati pribitek 1. 1. 2019. Zbrana sredstva so namenski prihodek proračuna Republike Slovenije in se bodo lahko uporabila izključno za drugi tir železniške proge Divača–Koper. Pribitek se obračunava vsem zavezancem z vozilom, katerega največja dovoljena masa presega 3,5 tone, ki prevozijo cestninske odseke med Koprom in Ljubljano ter med Ljubljano in Šentrupertom. Na dan 30. 6. 2025 obveznost iz naslova obračunanega pribitka k cestnini znaša 1.140.064 evrov.

Kratkoročne pasivne časovne razmejitve

v EUR (brez centov)	30. 6. 2025	Delež	30. 6. 2024	Indeks
Kratkoročno vnaprej vračunani stroški	5.816.325	7 %	6.569.540	89
Kratkoročne odloženi prihodki	76.446.686	93 %	75.556.438	101
Skupaj	82.263.010	100 %	82.125.979	100

Med obveznostmi družbe so vnaprej vračunani stroški oziroma odhodki, ki zajemajo vnaprej vračunane:

- stroške materiala in storitev v višini 285.766 evrov,
- stroške nadzornega inženirja za zaključene investicijske projekte v višini 185.334 evrov,
- stroške dela v višini 5.345.224 evrov, od tega spremenljivi prejemek uprave v višini 321.550 evrov in variabilni del plače za zaposlene po individualni pogodbi v višini 221.993 evrov, neizkoriščen letni dopust preteklega leta 1.560.607 evrov, neizplačane nadure 1.902 evrov, poslovna uspešnost zaposlenih za leto 2024 2.189.172 in za leto 2025 v višini 1.050.000 evrov.

Kratkoročno odloženi prihodki nastanejo, če še niso opravljene sicer že zaračunane ali celo plačane storitve. Oblikovani so bili:

- za zaračunane elektronske vinjete, ki so delno ali v celoti veljavne za uporabo avtocest po 30. 6. 2025, v skupni vrednosti 71.401.166 evrov;
- za zaračunano dobroimetje naloženo na naprave DarsGo v znesku 4.845.725 evrov, ki mu niso sledili cestninski prehodi v istem obdobju; prihodki so odloženi, dokler uporabniki storitev ne opravijo cestninskega prehoda;
- drugi kratkoročno odloženi prihodki v višini 199.795 evrov.

Zunajbilančna evidenca

Družba ima na dan 30. 6. 2025 v zunajbilančni evidenci izkazane naslednje postavke:

1. Možne obveznosti iz naslova tožb, za katere se s 50-odstotno verjetnostjo ali manj ocenjuje, da bo tožnik uspel v tožbenem zahtevku, na dan 30. 6. 2025 znašajo 8.500.525 evrov (glavnice). Zneska obveze iz navedenih tožbenih zahtevkov prav tako ni mogoče dovolj zanesljivo izmeriti. Glede na potek postopkov je težko z zadostno stopnjo verjetnosti napovedati čas zaključka posamezne zadeve.

2. V aprilu 2025 je družba DARS z Evropsko investicijsko banko (EIB) sklenila kreditno pogodbo za financiranje projekta Vzhodna obvoznica Novega mesta v višini 120 milijonov evrov, z ročnostjo 20 let in s 3-letnim obdobjem za črpanje. Zadolžitev je zavarovana z garancijo EFSI (Evropskega sklada za strateške naložbe).
3. Znesek v višini 193.529.144 evrov predstavlja potencialna denarna sredstva oziroma terjatve iz naslova prejetih garancij oziroma drugih instrumentov zavarovanja iz naslova kritja povračila škode in tveganja v povezavi z javnim naročilom, izpolnitve pogodbenih obveznosti (dobra in pravočasna izvedba del, tveganje neplačila v roku in v skladu z dogovorjenimi pogodbenimi obveznostmi) ter odprave napak v garancijski dobi.
4. Vrednost zaloge vinjet za uporabo cestninskih cest v Republiki Avstriji, ki jih prodaja družba DARS, znaša –801.046 evrov.
5. 3.277.460 evrov predstavljajo terjatve, za katere se ocenjuje, da je verjetnost za kakršnokoli plačilo iz stečajne mase v korist navadnih upnikov, med katere sodijo tudi terjatve družbe DARS, minimalna.
6. 509.101 evrov predstavlja obveznost za davek na dodano vrednost iz naslova stavbne pravice.
7. Naštete obveznosti in terjatve na dan 30. 6. 2025 ne izpolnjuje pogojev za pripoznanje med bilančnimi postavkami, družba pa iz tega naslova ne pričakuje materialnih posledic.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

Čisti prihodki od prodaje

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	Delež	I–VI 2024	Indeks
Prihodki od cestnin	255.144.625	97	241.186.176	106
- prihodki od prodaje vinjet	101.550.288	-	97.215.056	104
- prihodki od cestnine za tovorni promet	144.907.291	-	136.182.663	106
- prihodki od cestnine predora Karavanke	8.687.046	-	7.788.457	112
Prihodki od zakupnin za počivališča	5.251.181	2	5.384.798	98
Prihodki od zapor in prekomernih obremenitev	838.502	0	762.028	110
Prihodki od služnosti za bazne postaje in ostalo	356.236	0	437.360	81
Prihodki od zakupa optičnih vlaken	454.234	0	457.115	99
Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila	198.187	0	194.991	102
Drugi prihodki od prodaje	976.017	0	1.073.770	91
Skupaj čisti prihodki od prodaje	263.218.981	100	249.496.239	106

Prihodki od pobrane cestnine so v prvem polletju leta 2025 znašali 255.144.625 evrov in predstavljajo 97 odstotkov vseh prihodkov od prodaje ter so za 6 odstotkov višji kot v prvem polletju leta 2024. Od tega znašajo prihodki od cestninjenja vozil, težkih do 3,5 tone (vinjetni sistem), 101.550.288 evrov in predstavljajo 40 odstotkov prihodkov od pobrane cestnine, prihodki od cestninjenja vozil, težjih od 3,5 tone, pa znašajo 144.907.291 evrov oziroma 57 odstotkov prihodkov od pobrane cestnine ter prihodki od cestnine predora Karavanke 8.687.046 evrov oziroma 3 % prihodkov od cestnin.

Prihodkom od cestnine sledijo prihodki od zakupnin za počivališča, ki so v prvem polletju leta 2025 znašali 5.251.181 evrov. Prihodki od zakupnin nastanejo z oddajanjem v zakup pravice do uporabe zemljišč ob avtocestah za izvajanje servisnih dejavnosti s področja gostinstva in postavitve bencinskih črpalk s servisi.

Med prihodke od prodaje spadajo še prihodki od zapor in prekomernih obremenitev v višini 838.502 evrov, prihodki od zakupa optičnih vlaken v višini 454.234 evrov in prihodki od zaračunanih služnosti za bazne postaje in druge nepremičnine v višini 356.236 evrov.

Prihodki po pogodbi za izvajanje naročila so v prvem polletju leta 2025 znašali 198.187 evrov. Ti prihodki se nanašajo na izvajanje nalog, ki jih družba DARS opravlja v imenu in za račun Republike Slovenije na podlagi letne

izvedbene pogodbe in 4. člena ZDARS-1. Naloge vključujejo prostorsko načrtovanje in umeščanje avtocest v prostor ter pridobivanje nepremičnin za potrebe gradnje avtocest.

Druge prihodke od prodaje v višini 976.017 evrov predstavljajo prihodki od provizije, ustvarjene pri prodaji avstrijskih vinjet, prihodki od administrativnih stroškov izdaj naprav DarsGo, prihodki iz naslova administrativnih stroškov pri vračilu e-vinjet, prihodki iz naslova najemnin za počitniške kapacitete, naložbenih nepremičnin in drugih danih najemov, prihodki od prodaje odpadnega materiala in ostali prihodki.

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

Usredstveni lastni proizvodi in lastne storitve

Lastne storitve investicijskih vlaganj na avtocestah, ki jih ni zaračunala zunanjim izvajalcem storitev obnavljanja avtocest, je družba v prvem polletju letu 2025 usredstvila. Prihodki od usredstvenih lastnih storitev so v prvem polletju leta 2025 znašali 1.217.429 evrov.

Drugi poslovni prihodki

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	Delež	I–VI 2024	Indeks
Odprava dolgoročnih rezervacij	81.966	1	22.017	372
Prihodke od porabe dolgoročno odloženih prihodkov	4.074.763	49	3.991.746	102
Odškodnine od zavarovalnic	1.119.876	13	1.161.676	96
Državna pomoč nadomestila plač covid-19 - drugo	0	0	2.175	0
Državna pomoč - povračilo nadomestila bolniških in drugih odsotnosti	666.579	8	596.489	112
Prevrednotovalni poslovni prihodki	2.000.564	24	663.344	302
Drugi poslovni prihodki	392.622	5	1.018.431	39
Skupaj drugi poslovni prihodki	8.336.371	100	7.455.878	112

Odprava dolgoročnih rezervacij v višini 81.966 evrov vključuje odpravo neporabljenih kratkoročno vračunanih stroškov storitev in stroškov dela leta 2024.

Prihodki od porabe dolgoročno odloženih prihodkov v višini 4.074.763 evrov se nanašajo na porabo prejetih nepovratnih sredstev Evropske unije in sofinancerskih sredstev, prejetih za financiranje priprave prostorske in projektne dokumentacije ter graditve avtocest oziroma s tem povezanih nalog (izboljšanje prometne varnosti – graditev sistemov nadzora in vodenja prometa) ter drugih projektov, in na porabo sredstev unovčenih garancij ter zadržanih sredstev izvajalcev. Vrednost dolgoročno odloženih prihodkov se zmanjšuje v skladu z nastankom stroškov (obračunane amortizacije osnovnih sredstev in za zneske drugih vrst stroškov, za katere so bila sredstva prejeta) ter se prenaša v prihodke.

Odškodnine od zavarovalnic v višini 1.119.876 evrov se nanašajo na odškodnine, prejete od zavarovalnic za odpravo škode, ki je nastala na avtocestnih odsekih in objektih ob avtocestah.

Za pokritje stroškov odprave napak izvajalcev gradnje in obnavljanja avtocest ter drugih namenskih stroškov je bilo odpravljenih 1.920.007 evrov sredstev unovčenih garancij.

Drugi poslovni prihodki med ostalim vključujejo dobičke iz prodaje opreme in nepremičnin, prenos iz neaktivnega računa DarsGo dobroimetja med prihodke in drugo.

Stroški in poslovni odhodki

Pregled stroškov:

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	Delež	I–VI 2024	Indeks
Stroški materiala	4.741.949	3	5.754.910	82
Stroški storitev	25.013.629	14	27.038.703	93
Stroški dela	34.590.506	20	31.331.860	110
Odpisi vrednosti	107.983.470	63	104.670.077	103
Drugi poslovni odhodki	417.200	0	943.640	44
Skupaj:	172.746.754	100	169.739.191	102

Stroški materiala

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	Delež	I–VI 2024	Indeks
Stroški materiala	1.154.921	24	1.403.454	82
Stroški energije	2.715.885	57	3.371.710	81
Stroški nadomestnih delov	280.368	6	295.689	95
Odpis drobnega inventarja	546.089	12	559.288	98
Drugi stroški materiala	44.686	1	124.769	36
Skupaj:	4.741.949	100	5.754.910	82

Stroški storitev

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	Delež	I–VI 2024	Indeks
Stroški nadzornega inženirja	112.229	0	493.924	23
Stroški vzdrževanja osnovnih sredstev	8.072.695	32	11.525.130	70
Najemnine	627.663	3	586.113	107
Stroški plačilnega prometa	1.869.284	7	1.667.553	112
Provizija od prodanih vinjet	2.455.739	10	2.511.784	98
Stroški zavarovanj	2.396.257	10	1.796.828	133
Stroški študentskega dela	434.143	2	437.682	99
Storitve zunanjih DarsGo servisov	1.219.951	5	1.231.313	99
Drugi stroški storitev	7.825.667	31	6.788.377	115
Skupaj:	25.013.629	100	27.038.703	93

Stroški dela

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	Delež	I–VI 2024	Indeks
Stroški plač	24.164.243	70	21.635.366	112
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	4.535.484	13	4.093.642	111
Drugi stroški dela	5.890.778	17	5.602.853	105
Skupaj:	34.590.506	100	31.331.860	110

Stroški dela vključujejo tudi vračunane stroške neizkoriščenega letnega dopusta, stroške jubilejnih nagrad in odpravnin na podlagi aktuarskega izračuna in poslovno uspešnost zaposlenih za prvo polletje 2025.

Odpisi vrednosti

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	Delež	I–VI 2024	Indeks
Amortizacija neopredmetenih dolgoročnih sredstev	3.946.747	4	3.553.197	111
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	100.548.773	93	97.384.818	103
Amortizacija naložbenih nepremičnin	14.847	0	14.847	100
Amortizacija najetih osnovnih sredstev	456.894	0	623.788	73
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstev	3.015.628	3	3.088.440	98
Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstev	581	0	4.988	12
Skupaj:	107.983.470	100	104.670.077	103

Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih in opredmetenih osnovnih sredstvih zajemajo izločitev delov osnovnih sredstev zaradi izvedbe rekonstrukcij avtocestnih odsekov ter obnove in prenove zgradb s pričetkom v prvem polletju 2025.

Drugi poslovni odhodki

Drugi poslovni odhodki v višini 417.200 evrov se nanašajo:

- stroški v višini 148.308 evrov, nastali v povezavi z vlaganji v druge državne necestninske ceste, ki ne spadajo v omrežje avtocest in hitrih cest v pristojnosti upravljanja družbe DARS. Ta vlaganja družbi ne prinašajo nobenih gospodarskih koristi, zato niso izkazana med opredmetenimi osnovnimi sredstvi družbe. Po mnenju Ministrstva za infrastrukturo je Zakon za uravnoteženje javnih financ (ZUJF), ki je posegel s spremembami in dopolnitvami tudi v Zakon o družbi za avtoceste v Republiki Sloveniji (ZDARS-1), družbi DARS naložil tudi izgradnjo določenih državnih cest, ki niso avtoceste v smislu Zakona o cestah in podzakonskih aktov o kategorizaciji, ki so bile načrtovane v Resoluciji o Nacionalnem programu izgradnje avtocest v Republiki Sloveniji (ReNPJA). ZUJF je v definicijo pojma »avtocesta« poleg avtocest in hitrih cest vključil tudi druge državne ceste, ki so bile načrtovane v nacionalnem programu, ki ureja izgradnjo avtocest;
- drugi poslovni odhodki v višini 268.892 evrov, ki med ostalim zajemajo stroške v zvezi s počitniškimi kapacitetami, prispevke za stavbno zemljišče NUSZ in stroške povezane s srečanji zaposlenih.

Finančni prihodki

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	I–VI 2024	Indeks
Finančni prihodki iz posojil, danim drugim	5.267.864	7.760.065	68
Finančni prihodki iz poslovnih terjatev do drugih	7.158	10.975	65
Skupaj finančni prihodki	5.275.022	7.771.040	68

Finančni prihodki iz danih posojil izhajajo predvsem iz aktivnega upravljanja presežne likvidnosti.

Finančni prihodki od poslovnih terjatev do drugih zajemajo finančne prihodke iz poslovnih terjatev, zaračunane zamudne obresti in pozitivne tečajne razlike.

Finančni odhodki

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	I–VI 2024	Indeks
Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank	10.603.775	12.273.936	86
Finančni odhodki iz izdanih obveznic	881.447	2.806.991	31
Finančni odhodki iz drugih finančnih obveznosti:	1.920.736	1.773.899	108
- obračunane obresti dolgoročnih kreditov prejetih od drugih	1.893.763	1.748.986	108
- obresti iz naslova najemov	26.917	24.800	109
- negativne tečajne razlike	56	114	49
Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	11.055	3.176	348
Skupaj finančni prihodki	13.417.013	16.858.003	80

Finančni odhodki iz posojil, prejetih od bank, predstavljajo obračunane obresti dolgoročnih kreditov. Povprečna ponderirana obrestna mera dolgoročnih kreditov je na dan 30. 6. 2025 znašala 2,27 odstotka.

Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti vključujejo obračunane zamudne obresti iz naslova nepravčasno poravnanih obveznosti in negativne tečajne razlike.

Drugi prihodki

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	I–VI 2024	Indeks
Prejete odškodnine in pogodbene kazni	282.908	214.568	132
Drugi prihodki	5.207	23.389	22
Skupaj drugi prihodki	288.114	237.958	121

Drugi odhodki

v EUR (brez centov)	I–VI 2025	I–VI 2024	Indeks
Plačane odškodnine	59.125	63.223	94
Donacije	159.200	125.329	127
Drugi odhodki	6.352	80	7.959
Skupaj drugi odhodki	224.676	188.632	119

Posli z lastniki in njihovimi povezanimi družbami

Edina ustanoviteljica in delničarka družbe DARS je Republika Slovenija, ki jo v skladu z novim Zakonom o Slovenskem državnem holdingu (ZSDH-1/Uradni list RS, št. 25/2014) zastopa SDH.

Z lastniki povezane družbe so tiste, v katerih imata Republika Slovenija in SDH skupno neposredno najmanj 20-odstotni lastniški delež. Seznam teh družb je objavljen na spletni strani SDH (<http://www.sdh.si/sl-si/upravljanje-nalozb/seznam-nalozb>).

Pregled transakcij za prvo polovico leta 2025 z družbami, na katere ima država posredno ali neposredno prevladujoč vpliv:

	I–VI 2025
Transakcije iz naslova prodaje	88.434.092
Transakcije iz naslova nabave	17.702.028
Transakcije iz finančnih obveznosti	24.516.442
Transakcije iz finančnih naložb	1.243.973
	131.896.534

Večina prodaje se je nanašala na storitve, povezane s cestninjenjem, največje nabave so se nanašale na strošek energije, provizijo za prodane vinjete, stroške zavarovanj ter nadgradnjo sredstev sistema DarsGo, stroške gradenj in obnove avtocest ter stroške storitev nadzornega inženirja.

Poleg navedenih terjatev in obveznosti na dan 30. 6. 2025 družba DARS do družb, na katere ima država posredno ali neposredno prevladujoč vpliv, izkazuje naslednja stanja:

	30. 6. 2025
Stanje kratkoročnih terjatev	8.044.936
Stanje kratkoročnih obveznosti	5.820.424
Stanje kratkoročnih finančnih obveznosti iz posojil	42.930.306

	30. 6. 2025
Stanje dolgoročnih finančnih obveznosti iz posojil	150.253.241
Stanje dolgoročnih naložb - depoziti	40.000.000
Stanje kratkoročnih finančnih naložb - IRS posli	572.685
Stanje kratkoročnih terjatev za obresti	120.008
Stanje dolgoročnih terjatev za obresti	3.364.089
Stanje kratkoročnih obveznosti za obresti	674.999
	251.780.689

Vse transakcije med povezanimi osebami potekajo po tržnih cenah.

Posli med družbo DARS in Republiko Slovenijo so razkriti v okviru ostalih pojasnil.

Kratice in okrajšave

AC	avtocesta
C-ITS	kooperativni inteligentni transportni sistem (<i>Cooperative Intelligent Transport System</i>)
covid-19	koronavirusna bolezen 2019 (<i>Coronavirus disease 2019</i>)
DARS	Družba za avtoceste v Republiki Sloveniji, d. d.
EBIT	poslovni izid iz poslovanja (<i>Earnings before Interest and Taxes</i>)
EBITDA	poslovni izid pred obrestmi, davki in amortizacijo (<i>Earnings before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization</i>)
ECB	Evropska centralna banka
ECS	elektronski cestninski sistem
EFSI	Evropski sklad za strateške naložbe (<i>European Fund for Strategic Investments</i>)
EIB	Evropska investicijska banka
EU	Evropska unija
EUCARIS	Evropski informacijski sistem za prometna in vozniška dovoljenja (<i>European Car and Driving Licence Information System</i>)
HC	hitra cesta
MF	Ministrstvo za finance
NSV	imenska zadolžnica (<i>Namenschuldverschreibung</i>)
NUSZ	nadomestilo za uporabo stavbnega zemljišča
ROE	donos na kapital (<i>Return on Equity</i>)
RS	Republika Slovenija
SDH	Slovenski državni holding, d. d.
SRS	Slovenski računovodski standardi
ZDARS	Zakon o Družbi za avtoceste v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 20/2004 – ZDARS-UPB1)
ZDARS-1	Zakon o Družbi za avtoceste v Republiki Sloveniji (Uradni list RS, št. 97/2010 – ZDARS-1)
ZPOD2TDK	Zakon o poročanju Republike Slovenije za obveznosti družbe 2TDK d.o.o. iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za financiranje izgradnje drugega tira železniške proge Divača–Koper in za obveznosti družbe DARS d.d. iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za financiranje izgradnje dela 3. razvojne osi (Uradni list RS, št. 81/19)
ZPKFAP	Zakon o poročanju Republike Slovenije za obveznosti družbe DARS, d. d., iz naslova kreditov in dolžniških vrednostnih papirjev, najetih oziroma izdanih za financiranje avtocestnih projektov v višini do 392,44 milijona evrov (Uradni list RS, št. 54/22)
ZSDH-1	Zakon o Slovenskem državnem holdingu (Uradni list RS, št. 25/2014 in št. 140/22)
ZUJF	Zakon o uravnoteženju javnih financ (Uradni list RS, št. 40/2012)