

*Vsebuje notranje informacije po Uredbi o zlorabi trga
(Uredba (EU) št. 596/2014)*

sij | group

Projekt Sava

Predstavitev za imetnike obveznic

30. oktober 2025

Pravno obvestilo

Ta dokument je bil prvotno izdelan 30. oktobra 2025 in razdeljen nekaterim izbranim imetnikom obveznic družbe na strogo zaupni osnovi okoli 30. oktobra 2025.

Predstavitev vsebuje notranje informacije v skladu z Uredbo o zlorabi trga (Uredba 596/2014) in zaupne informacije ter je bila predmet določil sporazumov o nerazkritju, ki jih je družba sklenila z izbranimi imetniki obveznic.

Ta dokument je zdaj javno objavljen v skladu z obvestilom družbe v zvezi z rešitvijo dolgoročnega refinanciranja skupine SIJ z dne 12 januarja 2025

Ta predstavitev vključuje napovedi ali ocene dobička (tj. »projekcije za prihodnost«), ki se nanašajo na prihodnost in ne na preteklost. Projekcije za prihodnost je mogoče prepoznati po besedah, kot so »načrtuje«, »pričakuje«, »predvideva«, »si prizadeva«, »namerava«, »bo«, »špekulira«, »bi lahko« ali »bi lahko potencialno«, oziroma po podobnih izrazih in njihovih zanikanjih. Takšne projekcije za prihodnost so povezane tako z ugotovljenimi kot tudi z neugotovljenimi tveganji, negotovostmi in drugimi pomembnimi dejavniki, na katere Skupina SIJ nima vpliva in ki lahko povzročijo, da se dejanski rezultati, poslovanje ali dosežki Skupine SIJ bistveno razlikujejo od kakršnih koli prihodnjih rezultatov, poslovanja ali dosežkov, navedenih ali vsebovanih v teh projekcijah za prihodnost. Poleg tega projekcije za prihodnost temeljijo na številnih predpostavkah glede sedanjih in prihodnjih poslovnih strategij Skupine SIJ ter okolja, v katerem trenutno posluje in bo poslovala v prihodnje. Te projekcije za prihodnost temeljijo na takšnih predpostavkah na dan priprave te predstavitve in zato predstavljajo stališče vodstva v tistem času (30. oktober 2025). SIJ d.d. izrecno zavrača kakršno koli odgovornost ali obveznost glede posredovanja kakršnih koli posodobitev ali popravkov projekcij za prihodnost, vsebovanih v tej predstavitvi, zaradi kakršnih koli sprememb napovedi, povezanih s takšnimi projekcijami, ali kakršnih koli sprememb predpostavk, dogodkov, pogojev ali okoliščin, na katerih te projekcije temeljijo. Vlagatelji morajo upoštevati, da lahko različni pomembni dejavniki povzročijo, da se dejanski rezultati bistveno razlikujejo od načrtov, ciljev, pričakovanj, ocen in napovedi, vključenih v kakršne koli tovrstne projekcije za prihodnost.

Vir vseh podatkov o Skupini SIJ so družba SIJ d.d. in njene odvisne družbe.

Finančne informacije v dokumentu so podane na dan prvotne izdaje tega dokumenta (30. oktober 2025) in družba tega dokumenta ni posodobila od 30. oktobra 2025.

Podatki za odvisne družbe v drugih državah so predstavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja (MSRP).

Podatki so izraženi v EUR, razen če je navedeno drugače.

Kazalo

- Uvod
- Pregled poslovanja in tržnega okolja
- Napoved finančnega poslovanja
- Predstavitev transakcije
- Dodatno gradivo

I. poglavje

Uvod

Uvod

- Družba SIJ d.d. (v nadaljevanju: družba) je ta dokument pripravila skupaj z odvisnimi in pridruženimi družbami (v nadaljevanju: skupina), da bi izbrani skupini imetnikov obveznic SIJ8 2026 (zasebni imetniki obveznic) zagotovila informacije v skladu s sporazumom o nerazkritju informacij, sklenjenim med družbo in imetniki obveznic.
- Glede na številne z makroekonomskimi okoliščinami povezane trgovinske izzive, ki še naprej vplivajo na likvidnost in finančno uspešnost skupine, je skupina uspešno začela sodelovati z izbranimi ključnimi bankami posojilodajalkami (v nadaljevanju: **banke za dolgoročno refinanciranje**) ter se dogovorila za:
 - začasni dogovor, ki je kratkoročno stabiliziral strukturo kapitala (v nadaljevanju: **Sporazum pred pogajanja**);
 - najbolj nadrejeno premostitveno financiranje v višini 25 mio EUR, ki ga nudijo nekatere obstoječe posojilodajalke (v nadaljevanju: **banke za premostitveno financiranje**) za zagotavljanje dodatne likvidnosti ter pomoč v času, ko deležniki razpravljajo o načinih za oblikovanje in implementacijo rešitve za dolgoročno refinanciranje (v nadaljevanju: **dolgoročno refinanciranje**).
- Poleg tega so družba in banke za dolgoročno refinanciranje dosegle pomemben napredek pri dolgoročni rešitvi za strukturo kapitala ter uskladile ključne komercialne pogoje za dolgoročno refinanciranje (v nadaljevanju: **bančno dolgoročno refinanciranje**), pri posojilodajalkah pa trenutno potekajo interni postopki za odobritev tega posla.
- Družba in banke za dolgoročno refinanciranje so oblikovale in se dogovorile o poslu na podlagi naslednjih ključnih načel:
 - pravična in pregledna obravnava vseh deležnikov ob spoštovanju zakonskih prioritet in hkratnem uravnoteženju dolgoročne vzdržnosti;
 - poenostavitev strukture kapitala skupine, pri čemer se ustrezne obstoječe posojilne pogodbe prenesejo v enoten sklop pogojev financiranja, ki družbi zagotavlja zadosten časovni okvir za uresničitev poslovnega načrta v kratkoročnem in srednjeročnem obdobju.
- Pomembne informacije iz tega dokumenta, ki še niso javno dostopne, bodo javno objavljene v rokih, o katerih se bodo deležniki še dogovorili.

II. poglavje

Pregled poslovanja in tržnega okolja

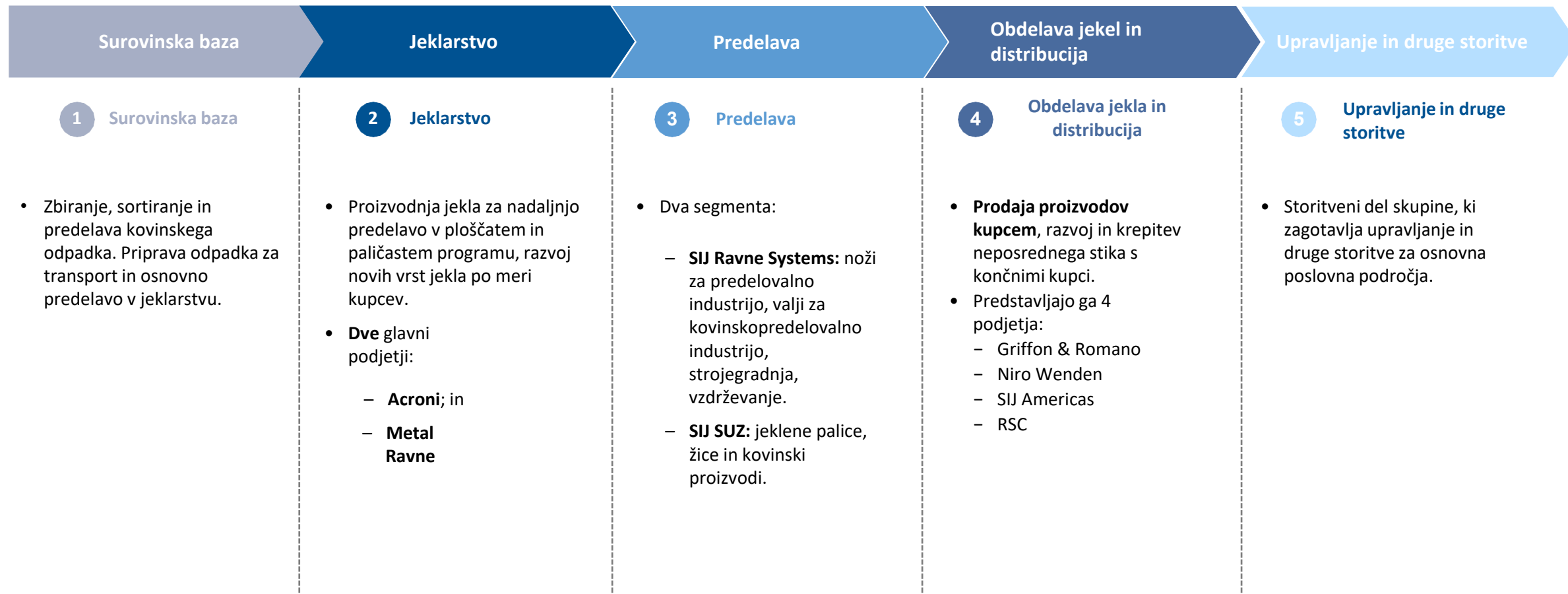
Pregled poslovanja: Ključni podatki o družbi

Skupina SIJ je v svetovnem merilu relativno majhna proizvajalka, vendar ima vodilne tržne deleže v izbranih nišah in dobro izkorišča celotno verigo oblikovanja vrednosti.

 Vodilna specializirana proizvajalka jekla	• Skupina SIJ je vertikalno integrirana skupina s petimi poslovnimi področji. Proizvaja visokokakovostna nerjavna in specialna jekla. • Skupina SIJ je ena od največjih slovenskih izvoznic, ki že deset let svoj delež izvoza ohranja nad 80 odstotki. • Proizvodi blagovne znamke SIJ so med kupci široko prepoznavni in dobro sprejeti.
 Strateški tržni položaj	• Skupina SIJ kljub svoji majhnosti v evropskem in svetovnem merilu ohranja vodilne tržne deleže pri izbranih nišnih proizvodih, med drugim pri nerjavni debeli pločevini, orodnih jeklih in industrijskih nožih. • Trdni dolgoročni odnosi s ključnimi kupci, kar se odraža v 95-odstotni letni stopnji zadržanja kupcev.
 Celotna veriga oblikovanja vrednosti	• Bližina glavnih evropskih proizvodnih središč bistveno skrajšuje dobavne roke ter zagotavlja konkurenčno prednost na področju logistike. • Lastna mreža za zbiranje in distribucijo jeklenega odpadka zagotavlja zanesljivo oskrbo s surovinami in nadzor nad verigo ustvarjanja vrednosti.
 Razpršeni končni trgi zagotavljajo odpornost v poslovnih ciklih	• Poslovno področje jeklarstva oskrbuje široko bazo kupcev v strojogradnji ter v avtomobilski, naftni in plinski industriji, ki v prihodkih za leto 2024 skupaj predstavljajo približno 60 odstotkov. • Prilagodljiva struktura proizvodov (standardno jeklo v primerjavi s specialnimi jekli z višjimi maržami) nam pomaga ohranjati marže v različnih tržnih ciklih.
 ESG (okolje, družba in korporativno upravljanje)	• Nizek ogljični odtis: Proizvodnja temelji na tehnologiji taljenja jekla v elektroobločni peči, kjer nastane 66–75 odstotkov manj izpustov CO₂ kot pri proizvodnji v plavžih (čeprav je proizvodnja v plavžih leta 2023 še vedno predstavljala približno 71 odstotkov svetovne proizvodnje jekla, se pričakuje njen upad zaradi določenih regulativnih sprememb, ki jih je napovedala EU in so znane kot mehanizem za ogljično dajatev na mejah EU (CBAM)).

Pregled poslovanja: ključna poslovna področja

Skupina SIJ deluje v petih poslovnih področjih, razporejenih po celotni verigi ustvarjanja vrednosti, kar ji omogoča dober vpogled v trge in boljše razumevanje potreb kupcev.



Zadnji izzivi: Ključni dejavniki, ki vplivajo na poslovanje skupine

Skupina SIJ je majhen igralec na ogromnih svetovnih trgih, ki se sooča z zahtevnimi in vedno večjimi izzivi. Glavna kratkoročna in srednjeročna obramba Skupine SIJ temelji na njeni nišni specializaciji, prilagodljivosti in trenutni konkurenčnosti pri ogljičnem odtisu.

Gospodarske razmere	Cene energije	Kitajske presežne zmogljivosti	Ameriške carine	Razogljichenje
Nasploh slabši gospodarski pogoji v Evropi , predvsem na ključnem nemškem trgu in v avtomobilski industriji.	Strukturno visoke cene energentov v Evropi (od 2. četrtertletja 2022).	Kitajske presežne zmogljivosti in drug uvoz jeklarskih proizvodov iz držav zunaj EU, prednost katerih so nižji vhodni stroški, vezani na lokalno okolje, vključno z energijo in delovno silo.	Negotovost na področju uvoznih carin v ZDA ter potencialni vpliv na izvoz Skupine SIJ v ZDA. Možen posreden učinek proizvodnje zunaj ZDA, ki bi Evropo lahko začela dojemati kot bolj privlačen trg, kot so ZDA.	To je ključni evropski cilj Zaradi narave svojih proizvodnih obratov je Skupina SIJ na tem področju precej napredna , a se sooča z morebitnimi grožnjami, saj se tudi konkurenti pomikajo k razogljichenju (pri tem je treba upoštevati, da razogljichenje zahteva znatne naložbe in čas za izvedbo). Skupina SIJ bo verjetno ohranila vodilni položaj glede emisij , saj uporablja 100 % odpadnega jekla, za razliko od tehnologije DRI-EOP, ki ji bodo verjetno dajali prednost konkurenti.

Skupina SIJ je v primerjavi s skupno evropsko proizvodnjo, ki je približno 126 milijonov ton letno, s proizvodnjo približno 0,3 milijona ton relativno majhna proizvajalka specialnih jekel; vendar ji manjša velikost omogoča večjo agilnost pri obvladovanju manjših minimalnih šarž kot pri večjih konkurentih.

V določenih podsegmentih je Skupina SIJ pomembnejši tržni igralec; raziskave, ki jih je naročila družba, kažejo, da je Skupina SIJ v letu 2024 **proizvedla približno 31 % nerjavne debele pločevine in 11 % orodnega jekla v EU**.

III. poglavje

Napoved finančnega poslovanja

Finančni obeti za leto 2025⁽¹⁾

Na poslovanje v letu 2025 so vplivali zunanje makroekonomske in tržne negotovosti, šibkejša povpraševanje in osredotočenost na ohranjanje likvidnosti.

- Zaradi velikih nihanj carin in drugih zunanjih dejavnikov so se negotovosti povečale v celotnem jeklarskem sektorju.
- To je omajalo zaupanje podjetij, kar je privedlo do nižje investicijske aktivnosti in zmanjšane obsega naročil s strani kupcev Skupine SIJ.
- Neugodne razmere na trgu so povzročile odpovedi naročil in zamude pri dobavi, zaradi česar so nekateri kupci zahtevali nižje cene.
- To je vplivalo na znižanje EBITDA, posledično pa tudi na povečanje finančnega vzvoda.
- Družba se je, skladno s širšo panogo, na to odzvala predvsem z ukrepi za ohranjanje likvidnosti.

Obseg prodaje
330 tisoč ton
(letna rast 6 %)

EBITDA
25 mio €; EBITDA marža: 2,7 %
(48 mio €; EBITDA marža: 4,6 % v letu 2024)

Naložbe v osnovna sredstva
(CapEx)
32 mio €; pribl. 3 % od prihodkov od prodaje

Skupni prihodki od prodaje
954 mio €
(letna rast 10 %)

Razpoložljiva likvidnost⁽²⁾
20 mio €
(84 mio € v letu 2024)

NFD / EBITDA⁽³⁾
12,7x
(5,3x v letu 2024)

Vir: Podatki družbe

Opombe:

(1) Pričakovani rezultati poslovanja za leto 2025 v skladu z zadnjimi napovedmi posloводства; gre za preliminarne in nerevidirane podatke.

(2) Vključuje napovedano denarno stanje in razpoložljive likvidnostne linije na dan 31. december 2025.

(3) Izračunano na podlagi čistega finančnega dolga (NFD) in LTM EBITDA v višini 25 mio €. NFD pomeni dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti, zmanjšane za denar in denarne ustrezniške.

Napovedani ključni finančni kazalniki – ključni dejavniki

Doseganje rasti z učinkovitostjo poslovanja in okrepljeno bilanco stanja ter preoblikovanje Skupine SIJ v stabilno platformo za dolgoročno rast, ki ustvarja dodano vrednost.

Količinska rast	Po slabem letu 2025 se pričakuje ponovna rast prodaje, s povprečno letno stopnjo rasti (CAGR) približno 6,0 % do leta 2028.
Povečanje marže	Pričakuje se okrevanje EBITDA marž v skladu s trendi v panogi, predvsem zaradi močnega položaja Skupine SIJ v segmentu specialnih jekel.
Normalizacija opratnega kapitala	Stabilizacija obratnega kapitala z manjšo volatilnostjo, kar se odraža v manjših sezonskih nihanjih in vrnitvi k običajnim plačilnim pogojem na nabavni strani.
Izboljšave v poslovanju	Izvajanje aktivnosti za prestrukturiranje, usmerjene v optimizacijo stroškov, izboljšanje učinkovitosti in prodajo sredstev, ki niso del osnovne dejavnosti.
Optimizacija strukture kapitala	Krepitev strukture kapitala s poenostavitvijo kratkoročnih obveznosti ter vzpostavitev vzdržnega srednje- in dolgoročnega profila zapadlosti, kar bo omogočilo realizacijo poslovnega načrta.
Okvir strateških partnerstev	Preoblikovanje skupine v stabilno platformo, ki ustvarja dodano vrednost, z uresničevanjem izboljšav v poslovanju ter z iskanjem strateških partnerstev in priložnosti za prevzeme in združitve z namenom povečanja vrednosti za deležnike.

Napovedani ključni finančni kazalniki

V obdobju 2026–2028 naj bi družba ustvarila denarni tok za servisiranje zadolženosti v višini 117 mio €.

	Dejansko				Napoved				Skupaj
	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2026–2028
Prihodki od prodaje ¹	963	1.303	1.002	1.055	954	1.006	1.063	1.140	
Letna rast %		35,3%	(23,1%)	5,3%	(9,6%)	5,5%	5,7%	7,3%	
EBITDA	101	180	57	48	25	65	87	105	257
EBITDA marža % ²	10,5%	13,8%	5,6%	4,6%	2,7%	6,4%	8,2%	9,2%	
Denarni tok za servisiranje zadolženosti	18	(0)	22	5	(37)	23	34	60	117
Sprememba v denarju	8	(33)	11	11	(30)	3	1	14	18
NFD ³	203	238	237	256	322	328	322	289	
NFD / EBITDA ⁴	2,0x	1,3x	4,2x	5,3x	12,7x	5,0x	3,7x	2,8x	

Vir: Podatki družbe

Opombe: (1) Čisti finančni dolg (NFD) pomeni dolgoročne in kratkoročne finančne obveznosti, zmanjšane za denar in denarne ustreznike.

Opombe

- ¹ Prihodki od prodaje: Prihodki od prodaje naj bi v letu 2026 po pričakovanjih dosegli rast v višini 5,5 %. Temu naj bi sledilo vzdržno okrevanje do leta 2028 s povprečno letno stopnjo rasti (CAGR) približno 6,5 %, pri čemer naj bi v normaliziranih poslovnih razmerah dosegli prihodke v višini 1.140 mio €.
- ² EBITDA marža: EBITDA marže naj bi okrevale v skladu z zgodovinskimi ravnm, k čemur bodo pripomogli ciljno usmerjeni ukrepi v izboljšanje poslovanja Skupine SIJ.
- ³ Čisti finančni dolg⁽¹⁾: V obdobju 2026–2028 naj bi Skupina čisti finančni dolg zmanjšala za približno 40 mio €, k čemur bo pripomoglo načrtovano izboljšanje poslovne uspešnosti.
- ⁴ Razmerje med čistim finančnim dolgom in EBITDA: Posledično se pričakuje tudi izboljšanje finančnega vzvoda, ki naj bi se z najvišje vrednosti 12,7x, kolikor je dosegel v letu 2025, do leta 2028 zaradi napovedanega izboljšanja prihodkov in poplačila zadolženosti zmanjšal na 2,8x.

IV. poglavje

Predstavitev transakcije

Predstavitev transakcije (1 od 2)

V nadaljevanju predstavljamo okvirni pregled celovite dolgoročne rešitve za strukturo kapitala.

Ključni elementi transakcije

Pregled	Predvidena transakcija obsega: sporazumno konsolidacijo finančnih instrumentov ter spremembo in podaljšanje obstoječih bančnih posojil in obveznic, ki so vključeni v to transakcijo.
1 Bančno dolgoročno refinanciranje: A&E z usklajenimi finančnimi pogoji	Obstoječi nezavarovani upniki Skupine bodo preneseni v Sporazum o enakih pogojih / Krovni sporazum o refinanciranju z izboljšanimi ekonomskimi pogoji in celovitim paketom zavarovanj.
2 Dolgoročno refinanciranje obveznic (več podatkov je na naslednjem diapozitivu)	- Dolgoročno refinanciranje obveznic predvideva podaljšanje zapadlosti (enako kot pri bančnem dolgoročnem refinanciranju) ter odpoved klavzuli o prepovedi obremenitve dolžnikovega premoženja v okviru obveznic SIJ 2026 (v nadaljevanju: obstoječe obveznice). - Družba bo ponudila zamenjavo vseh obstoječih obveznic na nove NSS obveznice po nominalni vrednosti (v nadaljevanju: ponudba za zamenjavo). - Hkrati s ponudbo za zamenjavo bo družba vsakega upravičenega imetnika obstoječih obveznic zaprosila za soglasje k sprejetju določenih predlaganih sprememb za izvedbo posla (v nadaljevanju: pridobivanje soglasij). - Bančno dolgoročno refinanciranje bo pogojeno z uspešno izvedbo postopka pridobivanja soglasij, le-to pa je pogojeno s sprejetjem ponudbe za zamenjavo.
3 Optimizacija poslovanja in nadaljnje postopanje z vlagatelji	Družba se je zavezala, da bo za optimizacijo poslovanja in iskanje novega strateškega vlagatelja imenovala več zunanjih neodvisnih strokovnjakov, da bi za vse deležnike ustvarila čim večjo vrednost.

Poenostavljena struktura kapitala (na dan 30. sep. 2025)

Vse v mio €

Instrument	Pred izvedbo posla		Po izvedbi posla	
	Zapadlost	Porabljeni znesek	Vključeno v dolgoročno refinanciranje	Porabljeni znesek
Najbolj nadrejeno premostitveno financiranje	15-Dec-25	25,0	Da	15-Dec-28 25,0
Nezavarovano bančno posojilo	Različno	250,5	Da	15-Dec-28 250,5
Nezavarovane obveznice SIJ8	02-Nov-26	41,1	Da	15-Dec-28 41,1
Druška bančna posojila	Različno	7,0	Ne	Različno 7,0
Finančni dolg		323,7	316,6⁽²⁾	323,7
Obveznosti iz najema	Različno	10,8	Ne	Različno 10,8
Finančni dolg z najemi		334,5	316,6⁽²⁾	334,5
Financiranje dobavne verige in ICO faktoring	Različno	36,6	Da	15-Dec-28 36,6
Instrument faktoringa ⁽¹⁾	Različno	53,2	Ne	Različno 53,2
Instrumenti za zagotavljanje obratnega kapitala		89,8	36,6	89,8
Finančni dolg z najemi in instrumenti za zagotavljanje o		424,3	353,2	424,3

Vir: Podatki družbe

Opombe: 1) Faktoring terjatev v obliki prave prodaje brez pravice regresnega zahtevka do družbe SIJ. (2) Od skupnega finančnega dolga, vključenega v obseg bančnega dolgoročnega refinanciranja in dolgoročnega refinanciranja obveznic, brez vključitve instrumentov obratnega kapitala, predstavlja dolg na ravni odvisnih družb 236,1 mio € (75 %), preostalih 80,5 mio € (25 %) pa dolg na ravni obvladujoče družbe SIJ d.d.

Predstavitev transakcije (2 od 2)

Predvidena transakcija bo izvedena prek ponudbe za zamenjavo in pridobivanja soglasij.

Dolgoročno refinanciranje obveznic: Vidiki izvedbe

2a

Ponudba za zamenjavo

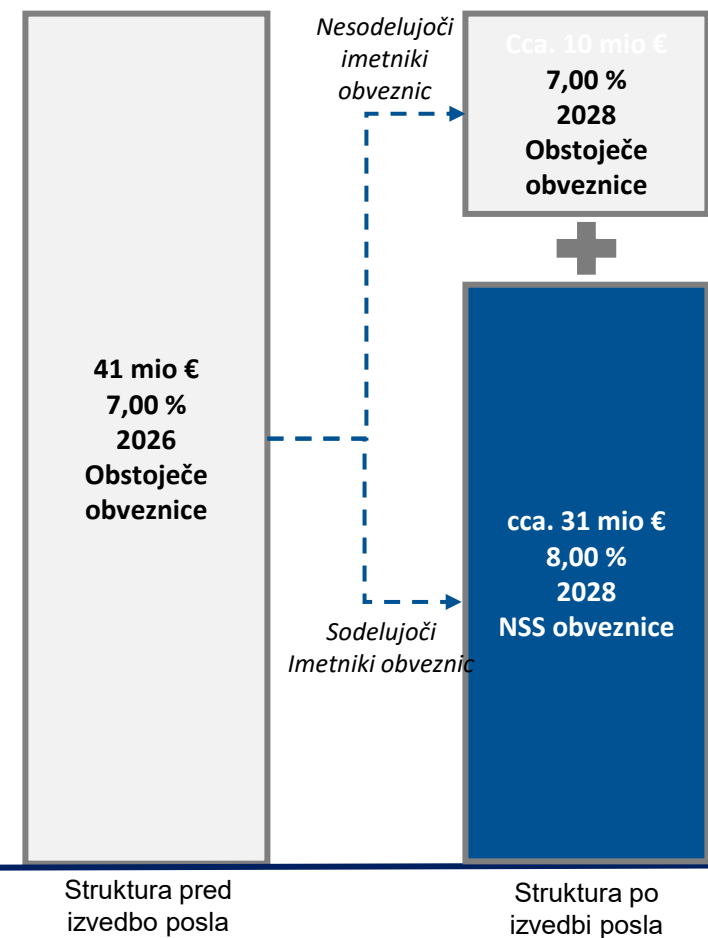
- Vsem obstoječim imetnikom obveznic bo ponujena možnost zamenjave obstoječih obveznic za NSS obveznice po nominalni vrednosti.
- NSS obveznice bodo dejansko vključevale: (i) paket zavarovanj; (ii) pravno razmerje v skladu s Sporazumom med upniki; (iii) imenovanje zastopnika imetnikov obveznic; (iv) višjo obrestno mero; ter (v) podaljšanje zapadlosti kot del posla.
- Ostali pogoji bodo v veliki meri primerljivi z obstoječimi obveznicami.
- Da ponudba za zamenjavo postane pravno veljavna, mora biti sprejeta najmanj 75-odstotno, čeprav se komercialno zasleduje cilj več kot 85-odstotne udeležbe.
- Imetniki obveznic, ki ne bodo sprejeli ponudbe, bodo ostali vlagatelji v obstoječe obveznice s spremenjenim datumom zapadlosti, tj. 15. december 2028, ki bodo še naprej nezavarovane (glej spodaj).
- Podobno kot pri obstoječih obveznicah družba načrtuje uvrstitev NSS obveznic na Ljubljansko borzo takoj, ko bo to praktično mogoče glede na časovne zahteve postopka uvrstitve.

2b

Pridobivanje soglasij

- V okviru dolgoročnega refinanciranja obveznic bomo imetnike obveznic hkrati s ponudbo za zamenjavo zaprosili, da soglašajo s spremembo svojih obstoječih obveznic, kot sledi:
 - podaljšanje zapadlosti do 15. decembra 2028; prilagoditev dogodkov neizpolnitve obveznosti; obrestna mera in vsi ostali pogoji ostanejo nespremenjeni; te spremembe bodo zavezujoče za vse imetnike obveznic, vključno s tistimi, ki ne sprejmejo ponudbe za zamenjavo;
 - odpoved klavzuli o prepovedi obremenitve dolžnikovega premoženja, kar omogoča zavarovanje s prvo prednostno pravico za najbolj nadrejeno premostitveno financiranje ter z drugo prednostno pravico po enakih pogojih za NSS obveznice in banke za dolgoročno refinanciranje;
- Glede na najmanj 75-odstotni sprejem ponudbe za zamenjavo lahko v obtoku ostane do 25 % obstoječih obveznic (nezavarovanih, s 7-odstotno obrestno mero in novim datumom zapadlosti 15. decembra 2028).

Ponudba za zamenjavo – ob najmanj 75 % udeležbi⁽¹⁾



Opomba: (1) Družba v postopku pridobivanja soglasij potrebuje soglasje imetnikov, ki imajo najmanj 75 % skupnega nominalnega zneska izdanih in neporavnanih obveznic. Komercialni cilj je doseči več kot 85 %.

Ključne koristi transakcije

Družba predlaga podaljšanje zapadlosti dolga, vključenega v obseg bančnega dolgoročnega refinanciranja in dolgoročnega refinanciranja obveznic, do 15. decembra 2028, za vzpostavitev vzdržne strukture kapitala, ki bo družbi omogočila uspešno prestrukturiranje poslovanja ter izvedbo refinanciranja pred novim datumom zapadlosti. Družba si prizadeva pridobiti podporo imetnikov obveznic skupaj z bankami za dolgoročno financiranje, da bi na sporazumen način izvedla dokapitalizacijo.

Ključne koristi

✓	Zagotovitev zadostnega časovnega okvirja za realizacijo poslovnega načrta v kratkoročnem in srednjeročnem obdobju prek novega profila amortizacije in zapadlosti ter doseganje ravni finančnega vzvoda in bonitetne ocene, ki omogočata refinanciranje celotnega finančnega dolga.
✓	Poenostavitev strukture kapitala Skupine, pri čemer se obstoječi finančni instrumenti prenesejo v enoten sklop pogojev financiranja z večinskimi glasovalnimi določbami, kar zmanjšuje tveganje bilateralnih dejanj katerega koli upnika.
✓	Izboljšanje kreditne ocene obstoječe zadolženosti in izboljšanje ekonomskih pogojev za upnike, ki soglašajo s poslom.
✓	Dostop do celovitega paketa zavarovanj v vrednosti približno 720 mio €, ⁽¹⁾ ki bo urejal vrstni red poplačil in izvršitev zavarovanj ter podprejal terjatve delničarjev in terjatev med družbami v skupini.
✓	Omogočitev zmanjšanja dolga s (i) prilagodljivim mehanizmom usmerjanja presežnega denarnega toka in (ii) omogočanjem okrevanja iz poslovanja.
✓	Zaveze družbe, da bo imenovala člana uprave za prestrukturiranje, svetovalca za prestrukturiranje poslovanja in svetovalca za prevzeme in združitve, katerih namen je izboljšati poslovno uspešnost (npr. znižanje stroškov) ter na koncu prek urejenega postopka združitve in prevzemov poiskati novega strateškega vlagatelja za podporo poslovanja.

Opomba: (1) Poštena tržna vrednost opredmetenih osnovnih sredstev na dan 30. junija 2025, ocenjena s strani neodvisnega cenitvenega podjetja. Zaloge so prikazane po knjigovodski vrednosti na 30. junij 2025. Več podrobnosti o ključnih opredmetenih osnovnih sredstvih, vključenih v paket zavarovanj, je predstavljenih v dodatnem gradivu.

Dolgoročno refinanciranje obveznic: Ponudba za imetnike obveznic (1 od 2)

NSS obveznice	Izdajatelj	Izdajatelj: SIJ d.d. (V nadaljevanju: izdajatelj)
	Instrument	SIJ9
	Glavnica	Največ 41.100.000 (končna vrednost je odvisna od sodelovanja obstoječih imetnikov obveznic)
	Obrestna mera	8,0 % letno v obliki denarnih obresti, izplačanih enkrat letno od datuma vpisa. – predstavlja povečanje za približno 100 b. t. glede na obstoječe pogoje.
	Provizije	0,5 % provizija za zavezo (ponujena vsem imetnikom obveznic, ki do presečnega datuma⁽²⁾ podpišejo Sporazum o zavezi/podpori poslu (v nadaljevanju: sporazum), (tj. 4 delovne dneve po objavi elektronskega postopka glasovanja); 0,3 % provizija za soglasje, plačljiva ob vpisu.
	Datum zapadlosti	15. december 2028 (enako kot bančno dolgoročno refinanciranje)
	Paket zavarovanj ⁽¹⁾⁽²⁾	- Vsem imetnikom obveznic, ki sprejmejo ponudbo za zamenjavo, bo na voljo naslednji paket zavarovanj, ki bo urejen s Sporazumom med upniki, katerega pogodbenice bodo izbrane obstoječe banke (banke za dolgoročno refinanciranje) ter ustrezni zastopnik, ki bo v skladu z dogovorjenimi načeli zavarovanja zastopal imetnike NSS obveznic: – zastava deležev v ključnih družbah v skupini, vključno z deleži v družbah SIJ d.d. in Armas d.o.o. ter deleži v drugih pomembnih družbah v skupini (vključno z družbama Odpad d.o.o. in SIJ Ravne Systems d.o.o.); – zavarovanje na opredmetenih osnovnih sredstvih; – zavarovanje na zalogah; – zavarovanje na terjatvah družbe SIJ d.d. iz naslova posojila, danega družbi Dillon d.o.o.; – podreditev vseh terjatev, povezanih s sponzorjem oziroma povezanimi osebami, do družbe Dillon d.o.o., (ki ima dolg do sponzorja/končnega dejanskega lastnika/povezanih družb) v korist terjatve družbe SIJ d.d. iz naslova posojila; – zavarovanje na bančnih računih; – terjatve med družbami v skupini, poslovne terjatve, terjatve iz zavarovanj; – intelektualna lastnina.

Opomba: (1) Odpoved klavzuli o prepovedi obremenitve dolžnikovega premoženja mora omogočati 50 mio € zavarovanja upnikov, ki so zagotovili najbolj nadrejeno premostitveno financiranje v višini 25 mio EUR; (2) Določena zastavljena sredstva se lahko v okviru bančnega dolgoročnega refinanciranja prodajo prek programa odprodaje sredstev, ki niso del osnovne dejavnosti, ali prek postopka združitve in prevzemov (2), kot je določeno v KDD-jevem elektronskem postopku glasovanja.

Dolgoročno refinanciranje obveznic: Ponudba za imetnike obveznic (2 od 2)

NSS obveznice	Prednostni red zavarovanja	- Paket zavarovanj s prejšnjega diapozitiva se uporablja po naslednjem prednostnem redu: 1. red: najbolj nadrejeno premostitveno financiranje v višini 25 mio EUR, 2. red: NSS obveznice in obstoječe banke za dolgoročno refinanciranje. - Paket zavarovanj bo v imenu vseh zavarovanih strank hranil en sam zastopnik za zavarovanja. - Uveljavljanje zavarovanj poteka v skladu s Sporazumom med upniki.
	Uveljavljanje zavarovanja	Uveljavljanje zavarovanj bo potekalo v skladu s Sporazumom med upniki, pri čemer bodo NSS obveznice imele enak prednostni red kot obstoječe banke za dolgoročno refinanciranje.
	Drugi ključni pogoji	- Dolgoročno refinanciranje obveznic bo vzajemno pogojeno s pravno veljavnostjo bančnega dolgoročnega refinanciranja. - Vsi ostali pogoji NSS obveznic bodo ostali nespremenjeni glede na obstoječe obveznice, razen če je v tem dokumentu izrecno določeno drugače. - Izpolnitev vseh drugih formalnosti ali tehničnih zahtev, potrebnih za uveljavitev dolgoročnega refinanciranja obveznic.
Obstoječe obveznice	Sporazum o izstopu	- Hkrati s Ponudbo za zamenjavo (ki mora biti sprejeta najmanj 75-odstotno), bomo imetnike obveznic pozvali, da glasujejo o naslednjih spremembah obstoječih obveznic: - datum zapadlosti se podaljša do 15. decembra 2028; prilagoditev dogodkov neizpolnitve obveznosti; obrestna mera in vsi ostali pogoji ostanejo nespremenjeni; - edina pravica, ki bi lahko sprožila neizpolnitev obveznosti pri obstoječih obveznicah, bi bila neizpolnitev plačila ali insolventnost oziroma likvidacija ter navzkrižna pospešitev zapadlosti ob upoštevanju določenih parametrov.

Dolgoročno refinanciranje obveznic: Poziv imetnikom obveznic

- Za izvedbo sprememb pogojev obveznic SIJ8 družba potrebuje podporo imetnikov najmanj 75 % skupnega nominalnega zneska izdanih in neporavnanih obveznic za sprejem naslednjih sklepov:
 - 1** **Odpoved klavzuli o prepovedi obremenitve dolžnikovega premoženja** v okviru obveznic z oznako SIJ8, da se bankam za premostitveno financiranje po pospešenem postopku omogoči zavarovanje s prvo prednostno pravico do vrednosti 50 mio €.
 - 2a** V okviru dogovora o dolgoročnem refinanciranju obveznic **podaljšanje zapadlosti** obveznic do 15. decembra 2028, s čimer se datum zapadlosti obveznic uskladi z datumom zapadlosti bančnega dolgoročnega refinanciranja.
 - 2b** **Odpoved klavzuli o prepovedi obremenitve dolžnikovega premoženja** v okviru obveznic z oznako SIJ8 kot del sporazuma o dolgoročnem refinanciranju obveznic, s čimer se bankam za premostitveno financiranje zagotovi enak celovit paket zavarovanj s prvo prednostno pravico, bankam za dolgoročno refinanciranje in imetnikom NSS obveznic pa z drugo prednostno pravico, ter dovoljenje oziroma odpoved klavzuli o dogodku neizpolnitve obveznosti za sklenitev bančnega dolgoročnega financiranja.
 - 3** Izpolnitev vseh drugih formalnosti ali tehničnih zahtev, potrebnih za uveljavitev dolgoročnega refinanciranja obveznic.
- V zameno za svoj odstop glede sklepov (2a) in (2b) bodo obstoječi imetniki obveznic, ki sodelujejo v ponudbi za zamenjavo, deležni:
 - izboljšanih ekonomskih pogojev (višja obrestna mera in provizije) v okviru NSS obveznic; ter
 - celovitega paketa zavarovanj z drugo prednostno pravico, ki se zagotovi NSS obveznicam enako kot bankam za dolgoročno financiranje.

Bančno dolgoročno refinanciranje: Povzetek ključnih pogojev (1 od 2)

Uskladili smo se (o čemer še čakamo končne odobritve na kreditnih odborih) glede skoraj vseh spodaj navedenih ključnih komercialnih področij. Spodnji povzetek se lahko spremeni in ga morajo dokončno potrditi kreditni odbori tik pred zaključkom izdelave celotne dokumentacije.

Vrednost/ obseg posla	V obseg posla bodo vključeni naslednji finančni instrumenti (po stanju na dan 30. sep. 2025), za katere bodo veljali skupni pogoji, določeni v tem dokumentu: • najbolj nadrejeno premostitveno financiranje v višini 25 mio €, • nezavarovano bančno posojilo v višini 251 mio €, • instrumenti za zagotavljanje obratnega kapitala v višini 37 mio €, • poročstva v višini 4 mio €.
Posojilojemalci in poroki	• Pomembne družbe v Skupini SIJ so posojilojemalke in/ali poroki.
Obrestna mera	• EURIBOR plus variabilni pribitek, vezan na raven finančnega vzvoda, ki se giblje med 3,50 % in 5,25 %; obresti se plačujejo v denarju, z možnostjo plačila v naravi, če so izpolnjeni določeni pogoji. • Vstopna provizija: 0,5 %
Zapadlost	• 15. december 2028
Obvezna poplačila	• Načrtovana manjša amortizacijska odplačila, ki temeljijo na kočljivem scenariju (kočljivi scenarij je dogovorjeni scenarij poslovanja, ki je bolj pesimističen od scenarija posloводства).
Usmerjanje presežnega denarnega toka	• Mehanizem obveznega predčasnega odplačevanja dolga s presežnim denarnim tokom, če je EBITDA višji, kot v kočljivem scenariju. Usmerjanje presežnega denarnega toka je pogojeno z ohranjanjem vnaprej dogovorjenih minimalnih ciljnih ravni likvidnosti.

Bančno dolgoročno refinanciranje: Povzetek ključnih pogojev (2 od 2)

Uskladili smo (čakamo še končne odobritve na kreditnih odborih) glede skoraj vseh spodaj navedenih ključnih komercialnih sklopov. Spodnji povzetek se lahko spremeni in ga morajo dokončno potrditi kreditni odbori tik pred zaključkom izdelave celotne dokumentacije.

Paket zavarovanj in stopnje zavarovanja	Celovit paket zavarovanj je enak kot tisti, ki je določen na diapozitivu št. 19 te predstavitve z naslovom Paket zavarovanj, z zavarovanjem s prvo prednostno pravico za najbolj nadrejeno premostitveno financiranje v višini 25 mio €.
Prodaja sredstev, ki niso del osnovne dejavnosti	Del izkupička, ustvarjenega z odprodajo sredstev, ki niso del osnovne dejavnosti, bo namenjen za poplačilo dolga posojilodajalcem, ki sodelujejo v bančnem dolgoročnem refinanciranju.
Druge zaveze	- Družba se je zavezala, da bo za optimizacijo poslovanja in iskanje novega strateškega partnerja imenovala več zunanjih neodvisnih strokovnjakov, da bi za vse deležnike ustvarila čim večjo vrednost: – član uprave za prestrukturiranje, – svetovalec za prestrukturiranje poslovanja, – svetovalec za združitve in prevzeme, - omejitve glede prevzema, odsvojitve in nastajanja dodatnega finančnega dolga.
Finančne zaveze	- Kazalniki, ki se preverjajo vsako četrtoletje: – razmerje med skupnim finančnim dolgom in LTM EBITDA, – količnik servisiranja dolga, – minimalna raven likvidnost, – največji delež naložb v osnovna sredstva.
Drugo	- Običajni pogoji za izpolnitev Predhodnih in naknadnih pogojev, vključno s 75-odstotnim soglasjem imetnikov obveznic k spremenjenim in podaljšanim pogojem v okviru dolgoročnega refinanciranja obveznic. - Običajni dogodki neizpolnitve obveznosti, vključno z dogodki neizpolnitve obveznosti v zvezi z neizpolnjevanjem zavez in dogovorjenih mejnikov v okviru bančnega dolgoročnega refinanciranja. - Dokumentacija za bančno dolgoročno refinanciranje bo pripravljena v skladu s slovenskim pravom.

Dodatno gradivo

Podrobnejši podatki o ključnih opredmetenih osnovnih sredstvih, vključenih v paket zavarovanj

Spodaj so navedena najpomembnejša opredmetena osnovna sredstva, ki so vključena v paket zavarovanj

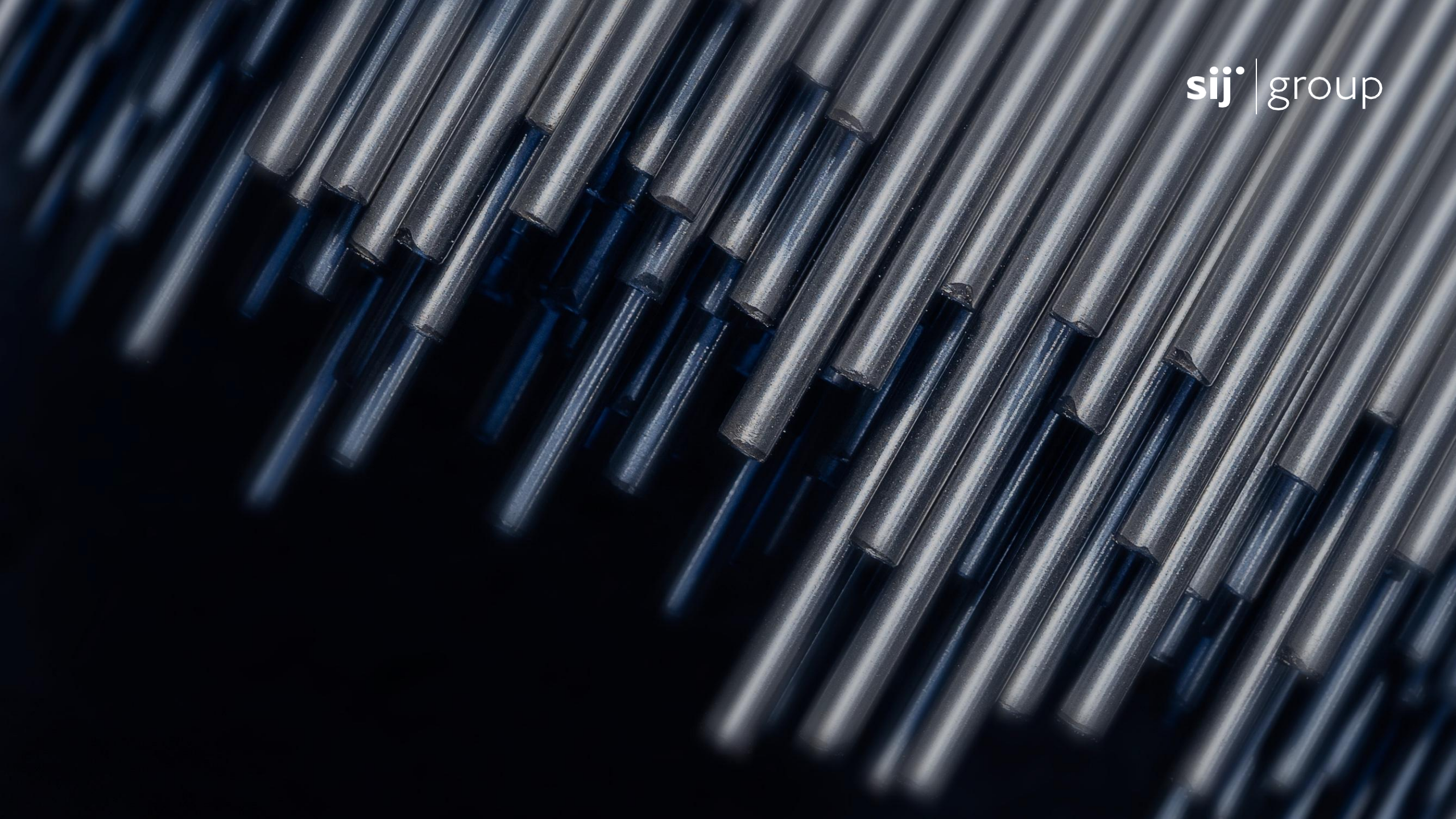
Najpomembnejši obrati (vključno z zgradbami), vključeni v paket zavarovanj

	Zgradbe	Zemljišča
Acroni		
Vroča in hladna valjarna	2178 476; 2178 747	2178 727; 2178 723/1; 2178 361/1; 2178 736/1; 2178 736/6; 2178 736/56; 2178 736/72; 2178 723/1
Predelava debele pločvine	2175 2761	2175 1939/26
Jeklarna	2178 556	2178 464/2; 2178 487/2
Transformatorska postaja	2178 564	2178 471/2; 2178 471/3
Predelava bele žindre	2178 417	2178 733
Metal Ravne		
Valjarna	882 10044	882 508/6; 882 508/13
2500 T Kovačnica	882 444	882 481/33
Jeklarna	882 459	882 3/ 56; 882 3/56; 882 3/3
4000 T Kovačnica	882 10250	882 481/30; 882 481/32
Elektropretaljevanje pod žlindro	882 10266	882 3/75

Najpomembnejša oprema, vključena v paket zavarovanj

Acroni	
Oprema za sekundarno metalurgijo	
Oprema za kontinuirano ulivanje	
Oprema za vroče valjanje	
Oprema za valjanje (2 poziciji med 5 najpomembnejšimi)	
Metal Ravne	
Kovaška oprema/Oprema za vroče preoblikovanje	
Oprema za sekundarno rafinacijo (2 poziciji med 5 najpomembnejšimi)	
Oprema za sekundarno metalurgijo (2 poziciji med 5 najpomembnejšimi)	

Hvala
Imate morda kakšna vprašanja?



sij | group