

BANKA
SLOVENIJE

EVROSISTEM

**Letno poročilo
Sklada za
likvidacijo in
jamstvo vlog
za leto 2025**

Junij 2026

BANKA SLOVENIJE

EVROSISTEM

Naslov: Letno poročilo sklada za likvidacijo in jamstvo vlog
bank 2025

Leto izida: 2026

Kraj: Ljubljana

Izdajatelj:
Banka Slovenije
Slovenska 35, 1505 Ljubljana, Slovenija
www.bsi.si

Uporaba in objava podatkov ter delov besedila
sta dovoljeni le z navedbo vira.

© Banka Slovenije

ISSN 3024-0646

(elektronska izdaja)

Kazalo

1	Predstavitev Sklada za likvidacijo in jamstvo vlog	4
2	Naložbena politika in upravljanje sklada	5
	Dogajanje na finančnih trgih	5
3	Računovodski izkazi Sklada za likvidacijo in jamstvo vlog za leto 2025	8
3.1	Pregled odgovornosti Banke Slovenije	8
3.2	Poročilo neodvisnega revizorja	9
3.3	Računovodski izkazi	11
3.4	Pojasnila k računovodskim izkazom	14

Predstavitev Sklada za likvidacijo in jamstvo vlog

Skupno upravljanje sredstev Sklada za likvidacijo bank in Sklada za jamstvo vlog

Sklad za likvidacijo bank je začel z delovanjem decembra 2024 z uveljavitvijo novele Zakona o reševanju in prisilnem prenehanju bank (ZRPPB-1B), ki določa da Sklad za reševanje bank, ki ga je Banka Slovenije ustanovila v letu 2015 na podlagi Zakona o organu in skladu za reševanje bank (ZOSRB – Ur. List RE št 97/14, 91/15, 44/16-ZRPPB in 27/17) nadaljuje s poslovanjem kot Sklad za likvidacijo bank.

Skladno z Zakonom o sistemu jamstva za vloge (v nadaljevanju: ZSJV, Uradni list RS, št. 27/16, 17/22 in 113/24) je Banka Slovenije leta 2016 vzpostavila Sklad za jamstvo vlog.

Sredstva vsakega izmed skladov se uporabijo izključno za zakonsko opredeljeni namen.

Svet Banke Slovenije je s ciljem učinkovitejšega izvajanja naložbene politike in minimiziranja stroškov upravljanja skladov v letu 2018 sprejel sklep, da strokovne službe vzpostavijo skupno upravljanje sredstev Sklada za likvidacijo bank¹ in Sklada za jamstvo vlog. Od 1. januarja 2019 Banka Slovenije upravlja skupni sklad, v katerega je naložila sredstva obeh prej omenjenih skladov. Skupni sklad z enotno naložbeno politiko sledi strateškim usmeritvam ter okviru naložbene politike Sklada za likvidacijo bank in Sklada za jamstvo vlog².

Ne glede na skupno upravljanje sredstev v okviru skupnega sklada, predstavlja posamezni sklad, vključno s svojim deležem v skupnem skladu, premoženje, ločeno od drugega premoženja v skupnem skladu in drugega premoženja Banke Slovenije ali v upravljanju Banke Slovenije. Banka Slovenije zagotavlja vodenje ločenih evidenc na ravni posameznega sklada. Naložbeni politiki obeh skladov sledita podobnim zahtevam glede likvidnosti, varnosti in donosnosti naložb. Posledično je nabor primernih naložbenih oblik za oba sklada enak in upravljanje v enem skladu (portfelju), z nedvoumnim pripisovanjem učinkov upravljanja obema skladoma, stroškovno najbolj učinkovito. Skladu za likvidacijo bank in Skladu za jamstvo vlog v skupnem skladu pripadata deleža, sorazmerna višini njunih sredstev. Banka Slovenije dnevno vrednoti sredstva in ugotavlja skladnost s pravili naložbene politike.

Stroški upravljanja Sklada za likvidacijo bank in Sklada za jamstvo vlog zajemajo neposredne stroške sklada (npr. stroški zunanje revizije, stroški tujih bank) stroške, povezane z upravljanjem in delovanjem sklada (npr. stroški dela in stroških storitev, uporabljenih pri upravljanju sklada), ter sorazmerni del splošnih stroškov Banke Slovenije (npr. vzdrževanje osnovnih sredstev, obratovalni stroški). Delež stroškov upravljanja posameznega sklada je sorazmeren udeležbi sklada v skupnem skladu, razen stroškov zunanje revizije posameznega sklada, ki nastanejo izključno v zvezi s posameznim skladom in zato bremenijo posamezni sklad v celotni višini.

¹ v tem času je bil to Sklad za reševanje bank.

² Sklep o naložbeni politiki in stroških upravljanja sklada za likvidacijo bank (Uradni list RS 108/24) in Sklep o naložbeni politiki in stroških upravljanja sklada za jamstvo vlog (Uradni list RS 7/25).

Začetna razdelitev in vrednotenje sredstev skupnega sklada

Vrednost sredstev skupnega sklada je bila prvi dan skupnega upravljanja (1. januarja 2019) določena na podlagi seštevka vrednosti sredstev Sklada za reševanje bank in Sklada za jamstvo vlog. Vrednost sredstev Sklada za reševanje bank je 1. januarja 2019 znašala 190.850.213 EUR, kar je predstavljalo 78,4% Sklada za reševanje in jamstvo vlog. Vrednost sredstev Sklada za jamstvo vlog je na dan 1. januarja 2019 znašala 52.464.858 EUR, kar je predstavljalo 21,6% Sklada za reševanje in jamstvo vlog.

Na dan 31. decembra 2025 je vrednost Sklada za likvidacijo in jamstvo vlog znašala 492.456.907 EUR, od tega je delež Sklada za likvidacijo bank znašal 41% oziroma 201.792.543 EUR, delež Sklada za jamstvo vlog pa 59% oziroma 290.664.364 EUR.

Vplačila bank članic sistema jamstva za vloge v Sklad za jamstvo vlog so v letu 2025 znašala 43.920.000 EUR in so bila v premoženju Sklada za likvidacijo in jamstvo vlog upoštevana na dan vplačila posamezne banke.

2 Naložbena politika in upravljanje sklada

Banka Slovenije je skupni sklad - Sklad za likvidacijo in jamstvo vlog, upravljala ločeno od lastnega premoženja. V skladu z ZRPPB-1 in ZSJV je Svet Banke Slovenije s Sklepom o naložbeni politiki in stroških upravljanja sklada za likvidacijo bank ter Sklepom o naložbeni politiki in stroških upravljanja sklada za jamstvo vlog oblikoval naložbeno politiko skupnega sklada tako, da zagotavlja nizko tveganje in visoko likvidnost sredstev s ciljem, da se zagotavlja ustrezna razpoložljivost sredstev ter ohranja vrednost naložb. Posledično so bili za naložbe skupnega sklada v letu 2025 primerni:

- evrske obveznice ali kratkoročni vrednostni papirji centralne ali regionalne ravni države, agencij držav, naddržavnih institucij ali podjetij, katerih druga najboljša dolgoročna bonitetna ocena ne sme biti nižja od A- oziroma BBB- v primeru dolžnika državnega dolga;
- stanje na računu pri tuji poslovni banki ali pri Banki Slovenije ter
- bančni depoziti z maksimalno ročnostjo 7 dni.

Pri tem obrestna izpostavljenost (modificirano trajanje³) sredstev skupnega sklada ni smela preseči zastavljene meje 2.

Dogajanje na finančnih trgih

V letu 2025 je dogajanje na svetovnih finančnih trgih v veliki meri zaznamovala povečana negotovost glede trgovinske in zunanje politike ZDA ter posledično zmanjšano zaupanje vlagateljev v ameriško gospodarstvo. Nejasna usmeritev ameriške trgovinske politike in pogostejše napetosti v mednarodnih odnosih so skupaj z nadaljevanjem geopolitičnih trenj prispevali k povečani volatiliteti na trgih. Vlagatelji so postali bolj pre-

³ Modificirano trajanje (angl. modified duration) je mera, ki izraža občutljivost vrednosti naložbe na spremembe obrestnih mer.

vidni pri naložbah v ameriške finančne instrumente, kar se je odrazilo v oslavitvi ameriškega dolarja in povečani privlačnosti varnejših naložbenih razredov. V takem okolju je na vrednosti močno pridobilo zlato; v decembru je cena zlata dosegla rekordne ravni in preseгла 4.500 USD za unčo. K njegovi privlačnosti je prispeval tudi upad zahtevanih donosnosti ameriških državnih obveznic. Te so kljub negotovosti glede ameriškega gospodarskega okolja namreč upadle vzdolž celotne krivulje, predvsem zaradi začetka zniževanja ključne obrestne mere s strani Fed (skupno za 0,75 odstotne točke med septembrom in decembrom) ter pričakovanj, da se bo cikel zniževanja nadaljeval tudi v letu 2026. Slednje je ugodno vplivalo tudi na ameriške delniške indekse, ki so porasli, proti koncu leta večinoma na rekordne ravni.

V prvi polovici leta 2025 je Svet ECB nadaljeval z zniževanjem ključnih obrestnih mer. Obrestno mero mejnega depozita je v obdobju od januarja do junija znižal za skupno 1 odstotno točko na 2,0%. V nadaljevanju leta je ostala denarna politika ECB nespremenjena ob umiritvi inflacijskih pritiskov in ustaliti inflacije v bližini ciljnih vrednosti. K stabilizaciji inflacijskih pričakovanj so prispevali tudi člani Sveta ECB, ki so v svojih nastopih večkrat poudarili, da so ravni obrestnih mer primerne glede na makroekonomske razmere. Na gibanje donosnosti evrskih državnih obveznic, zlasti nemških, so pomembno vplivali fiskalni dejavniki. Nemčija je v letu 2025 napovedala obsežno povečanje obrambnih izdatkov, kar je sprožilo razprave o prihodnjem gibanju javnofinančnih kazalnikov in fiskalni vzdržnosti. Ti načrti so prispevali k porastu zahtevanih donosnosti nemških državnih obveznic, predvsem na daljšem delu krivulje. Kombinacija spodbujevalne denarne politike, stabilizacije inflacije in pričakovanj okrevanja evropskega gospodarstva je pozitivno vplivala na evropske delniške trge. Vlagatelji so ob izboljšanih obetih in večji pripravljenosti na prevzem tveganj močno povečali povpraševanje po evropskih delnicah, kar se je odrazilo v izrazitem porastu njihovih vrednosti skozi leto. Iz istih razlogov se je okrepila tudi vrednost evra, upadli pa so pribitki večine evrskih kreditno bolj tveganih obveznic do katerih je izpostavljen portfelj sklada (obveznice perifernih držav evrskega območja, agencijske, podjetniške in naddržavne obveznice).

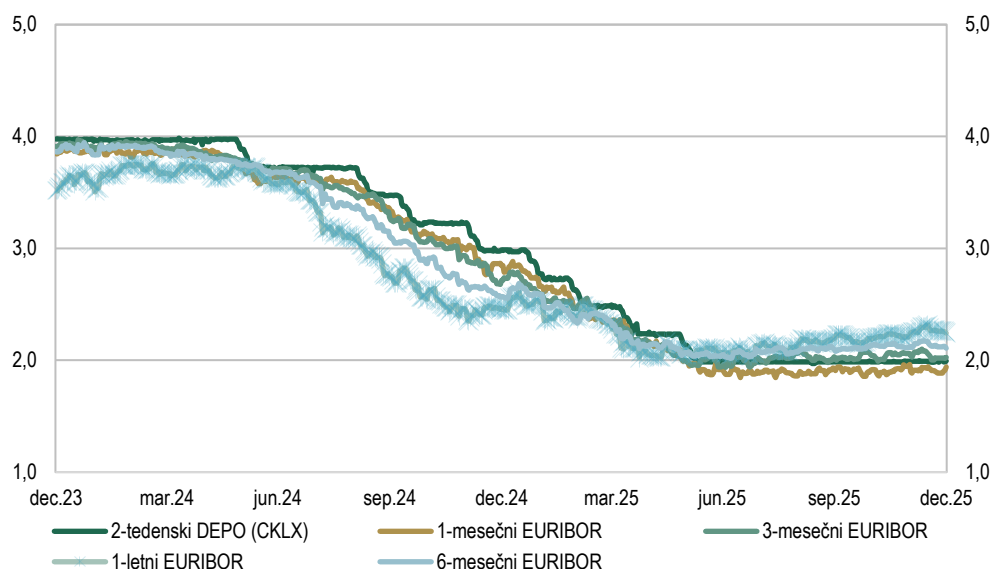
Tabela 1: Spremembe obrestnih mer na denarnem trgu in tržnih donosnosti posameznih obveznic evroobmočja z različno zapadlostjo

Instrument / Trg	31. 12. 2024	31. 12. 2025	Δ 2025
€STR	2,91%	1,92%	▼ -98 bt
2w DEPO	2,99%	1,99%	▼ -99 bt
3M EURIBOR	2,71%	2,03%	▼ -69 bt
DE 1y	2,22%	2,00%	▼ -22 bt
ES 1y	2,20%	2,04%	▼ -16 bt
IT 1y	2,38%	2,08%	▼ -30 bt
EU CORP 1y	2,79%	2,40%	▼ -38 bt
DE 2y	2,08%	2,12%	▲ +4 bt
ES 2y	2,24%	2,26%	▲ +2 bt
IT 2y	2,42%	2,19%	▼ -22 bt
EU CORP 2y	2,73%	2,56%	▼ -17 bt
DE 5y	2,15%	2,45%	▲ +30 bt
ES 5y	2,58%	2,64%	▲ +6 bt
IT 5y	2,86%	2,85%	▼ -1 bt
EU CORP 5y	3,02%	3,15%	▲ +13 bt

Vir: Bloomberg.

* Opomba: 2W DEPO so kotacije za 2-tedenske depozite s strani posrednika na denarnem trgu Carl Kliem.

Slika 1: Gibanje obrestnih mer denarnega trga (v %)



Naložbe sklada

Sredstva skupnega sklada so se v letu 2025 nalagala v likvidne državne, naddržavne, regionalne, agencijske in podjetniške dolžniške instrumente, pri čemer so bile naložbe praviloma omejene z interno bonitetno oceno Banke Slovenije vsaj A-. Sredstva so bila plasirana tudi v kratkoročne depozite pri poslovnih bankah, saj so bile obrestne mere na tovrstne depozite višje od obrestne mere za stanje na računu pri Banki Slovenije. V letu 2025 smo ohranjali obrestno izpostavljenost (modificirano trajanje) sklada blizu zgornje dovoljene ravni. Glede na ročnost je bilo 57% naložb skupnega sklada v razredu z zapadlostjo do enega leta, 15% v razredu z zapadlostjo med enim letom in tremi leti ter 29% v razredu z zapadlostjo nad tremi leti.

Računovodski izkazi Sklada za likvidacijo in jamstvo vlog za leto 2025

3.1 Pregled odgovornosti Banke Slovenije

Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o reševanju in prisilnem prenehanju bank (Uradni list RS, št. 102/2024 - ZRPPB-1B) in Zakon o sistemu jamstva za vloge (Uradni list RS, št. 27/16, 17/22 in 113/24, v nadaljevanju ZSJV) nalagata Banki Slovenije, da ob koncu poslovnega leta izdela ločene računovodske izkaze Sklada za likvidacijo bank in Sklada za jamstvo vlog.

Naložbena politika obeh skladov sledi podobnim zahtevam glede likvidnosti, varnosti in donosnosti naložb. S ciljem učinkovitejšega izvajanja naložbene politike Banka Slovenije od 1. januarja 2019 sredstva obeh skladov dejavno upravlja v enem, skupnem portfelju. Sklad za likvidacijo bank in Sklad za jamstvo vlog imata v skupnem skladu (Sklad za likvidacijo in jamstvo vlog, v nadaljevanju sklad) sorazmeren delež v višini njunih naložb v seštevku naložb obeh skladov. Za sklad se pripravijo ločeni računovodski izkazi, ki jih revidira pooblaščen revizor.

Obveznosti, ki jih prevzame sklad, se poplačajo iz premoženja sklada, Banka Slovenije za te obveznosti ne odgovarja.

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA

Svetu Banke Slovenije

Mnenje

Revidirali smo računovodske izkaze **Sklada za likvidacijo in jamstvo vlog** (v nadaljevanju Sklad), ki vključujejo bilanco stanja na dan 31. decembra 2025, izkaz poslovnega izida, izkaz gibanja vrednosti enot Sklada v obtoku in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto, in pojasnila k računovodskim izkazom, vključno s pomembnimi informacijami o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj Sklada na dan 31. decembra 2025 in finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z Mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od Sklada in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše mnenje.

Odgovornost Sveta Banke Slovenije in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Svet Banke Slovenije je odgovoren za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo Sveta Banke Slovenije potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Svet Banke Slovenije je pri pripravi računovodskih izkazov Sklada odgovorno za oceno sposobnosti Sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja, kot podlago za računovodenje, razen če namerava Svet Banke Slovenije Sklad likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzorovanje postopka računovodskega poročanja Sklada.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR-ji, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe, lahko izhajajo iz prevare ali napake, ter veljajo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamič ali skupaj, vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

Med izvajanjem revidiranja v skladu z MSR-ji uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ta tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bi odkrili pomembno napačne navedbe, ki je posledica prevare, je višje kot tveganje, ki je posledica napake, saj prevara lahko vključuje skrivno dogovarjanje, ponarejanje, namerne opustitve, napačne predstavitev ali izogibanje notranjim kontrolam;
- pridobimo razumevanje notranjih kontrol, pomembnih za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol Sklada;
- ovrednotimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in sprejemljivost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij, ki jih je pripravil Svet Banke Slovenije;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbujejo dvom v sposobnost Sklada, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o ustreznosti uporabe predpostavke delujočega podjetja s strani Sveta Banke Slovenije, kot podlage računovodenja. Če sprejmemo sklep o obstoju pomembne negotovosti, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Revizorjevi sklepi temeljijo na revizijskih dokazih pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Vendar pa kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje Sklada kot delujočega podjetja;
- ovrednotimo celotno predstavitev, strukturo, vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji, in ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

S pristojnimi za upravljanje med drugim razpravljamo o načrtovanem obsegu in časovnem načrtu revizije in bistvenih revizijskih ugotovitvah vključno z bistvenimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki smo jih zaznali med revizijo.

Ljubljana, 23. marec 2026

FORVIS MAZARS, družba za revizijo, d.o.o.

mag. Teja Burja
pooblaščenka/revizorka



FORVIS MAZARS, družba za revizijo, d.o.o., Verovškova ulica 55A, 1000 Ljubljana | T: +386 59 049 500 | info.si@forvismazars.com | www.forvismazars.com/si

Poslovni račun pri OTP banki: SI56 0400 0027 7830 251 | Registracija: Okrožno sodišče v Ljubljani, SRG 2011/15129
Osnovni kapital: 15.957.45 EUR | Matična številka: 3959023000 | Davčna številka: SI 88105571

| 2

3.3 Računovodski izkazi

Tabela 1: Bilanca stanja na dan 31. december 2025 in 31. december 2024

SREDSTVA (v EUR)	Pojasnila	31.12.2025	31.12.2024
1 Denarna sredstva	1	17.125.084	24.650.043
2 Depoziti pri bankah in posojila	2	84.504.517	66.500.000
3 Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev	3	390.791.160	346.335.467
4 Instrumenti denarnega trga prvovrstnih izdajateljev		-	-
5 Investicijski kuponi in delnice investicijskih skladov		-	-
6 Sestavljeni in izvedene finančni instrumenti		-	-
7 Drugi prenosljivi vrednostni papirji in drugi instrumenti denarnega trga		-	-
8 Terjatve	4	36.147	49.597
9 Aktivne časovne razmejitve		-	-
10 Skupaj sredstva (od 1 do 9)		492.456.907	437.535.107
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV (v EUR)			
1 Poslovne obveznosti		-	-
a) Obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov		-	-
b) Obveznosti iz upravljanja		-	-
c) Obveznosti za plačilo davka		-	-
d) Obveznosti iz naslova razdelitve dobička oziroma drugih izplačil delničarjem		-	-
e) Druge poslovne obveznosti		-	-
2 Finančne obveznosti		-	-
a) Posojila		-	-
b) Obveznosti iz izvedenih finančnih instrumentov		-	-
c) Druge finančne obveznosti		-	-
3 Pasivne časovne razmejitve	5	6.665	6.017
4 Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov	6	492.450.242	437.529.091
a) Nominalna vrednost v plačanih enot premoženja		465.833.010	421.918.134
b) Vplačani presežek enot premoženja		-	-
c) Rezerve, nastale iz vrednotenja po poš. vrednosti		-	-
d) Preneseni čisti dobiček ali prenesena čista izguba iz prejšnjih obračunskih obdobj		15.610.957	951.781
e) Nerazdeljeni čisti dobiček ali izguba obračunskega obdobja		11.006.276	14.659.176
5 Skupaj obveznosti do virov sredstev (od 1 do 4)		492.456.907	437.535.107

Tabela 2: **Izkaz poslovnega izida za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025 in 2024**

(v EUR)	Pojasnila	2025	2024
1 Prihodki od obresti	7	10.530.565	11.545.062
2 Prihodki od dividend		-	-
3 Drugi finančni prihodki		-	-
4 Iztrženi dobički pri naložbah	8	131.065	427.049
5 Neiztrženi dobički pri naložbah	9	1.753.286	3.253.729
6 Drugi prihodki	10	28.533	28.658
7 Skupaj prihodki (od 1 do 6)		12.443.450	15.254.497
8 Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje	11	101.579	114.832
9 Odhodki v zvezi z banko skrbnico	12	45.792	43.358
10 Odhodki v zvezi z revidiranjem	13	2.562	2.562
11 Odhodki v zvezi z obveščanjem imetnikov invest. kuponov		-	-
12 Odhodki v zvezi s trgovanjem		-	-
13 Odhodki za obresti	14	12.552	14.497
14 Drugi finančni odhodki		-	-
15 Iztržene izgube pri naložbah	15	129.103	137.218
16 Neiztržene izgube pri naložbah	16	1.145.586	282.854
17 Odhodki iz naslova slabitve naložb		-	-
18 Drugi odhodki		-	-
19 Skupaj odhodki (od 8 do 18)		1.437.174	595.321
20 Čisti poslovni izid obračunskega obdobja (7 - 19)	17	11.006.276	14.659.176

Tabela 3: **Izkaz denarnih tokov za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025 in 2024**

(v EUR)	2025	2024
1 Prejemki od povečanja enot premoženja sklada	43.920.000	37.836.949
2 Izdatki zaradi zmanjšanja enot premoženja sklada	5.124	13.000
3 Dobiček, izplačan med obračunskim obdobjem, ali druga izplačila imetnikom investicijskih kuponov	-	-
4 Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja (1-2-3)	43.914.876	37.823.949
5 Prejemki pri prodaji naložb	625.643.058	796.740.141
6 Izdatek pri nakupu naložb	676.963.242	857.845.849
7 Prejemki od udenarjenih terjatev	29.633	29.589
8 Izdatki za plačilo obveznosti	149.285	164.754
9 Presežek prejemkov (izdatkov) pri upravljanju premoženja (5-6+7-8)	-51.439.835	-61.240.873
10 Presežek prejemkov (izdatkov) pri širitvi poslovanja in pri upravljanju	-7.524.959	-23.416.924
11 Končno stanje denarnih sredstev sklada (12 + 13)	17.125.084	24.650.043
12 Presežek prejemkov (izdatkov) v obdobju (10)	-7.524.959	-23.416.924
13 Začetno stanje denarnih sredstev sklada	24.650.043	48.066.967

Tabela 4: Izkaz gibanja kapitala za leto, ki se je končalo 31. decembra 2025 in 2024

(v EUR)	I. Vpoklicani kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička	IV. Revalorizaci jske rezerve	V. Rezerve, nastale zaradi	VI. Preneseni	VII. Čisti poslovni izid	VIII. Skupaj
					IV. vrednotenja po pošteni	čisti poslovni izid	poslovnega leta	
A1 Stanje na dan 31.12.2023	384.094.185	-	-	-	-	-14.532.000	15.483.781	385.045.966
A2 Stanje na dan 01.01.2024	384.094.185	-	-	-	-	-14.532.000	15.483.781	385.045.966
B1 Spremembe lastniškega kapitala	37.823.949	-	-	-	-	-	-	37.823.949
Dodatna vplačila kapitala	37.836.949	-	-	-	-	-	-	37.836.949
Vračilo kapitala	-13.000	-	-	-	-	-	-	-13.000
B2 Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	14.659.176	14.659.176
Čisti poslovni izid	-	-	-	-	-	-	14.659.176	14.659.176
B3 Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	15.483.781	-15.483.781	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	15.483.781	-15.483.781	-
C Končno stanje na 31.12.2024	421.918.134	-	-	-	-	951.781	14.659.176	437.529.091
A1 Stanje na dan 31.12.2024	421.918.134	-	-	-	-	951.781	14.659.176	437.529.091
A2 Stanje na dan 01.01.2025	421.918.134	-	-	-	-	951.781	14.659.176	437.529.091
B1 Spremembe lastniškega kapitala	43.914.876	-	-	-	-	-	-	43.914.876
Dodatna vplačila kapitala	43.920.000	-	-	-	-	-	-	43.920.000
Vračilo kapitala	-5.124	-	-	-	-	-	-	-5.124
B2 Celotni vseobsegajoči donos	-	-	-	-	-	-	11.006.276	11.006.276
Čisti poslovni izid	-	-	-	-	-	-	11.006.276	11.006.276
B3 Spremembe v kapitalu	-	-	-	-	-	14.659.176	-14.659.176	-
Razporeditev preostalega dela čistega dobička primerjalnega poročevalskega obdobja	-	-	-	-	-	14.659.176	-14.659.176	-
C Končno stanje na 31.12.2025	465.833.010	-	-	-	-	15.610.957	11.006.276	492.450.242

Pojasnila na straneh 14 do 17 so sestavni del računovodskih izkazov.

Nerevidirane računovodske izkaze je Svet Banke Slovenije potrdil 24. februarja 2026.

Končni računovodski izkazi so bili s strani Sveta Banke Slovenije potrjeni 23. marca 2026 in podpisani s strani predsednika Sveta Banke Slovenije:

Primož Dolenc

*predsednik Sveta Banke in
guverner Banke Slovenije*

3.4 Pojasnila k računovodskim izkazom

Računovodska načela in standardi

Za pripravo računovodskih izkazov sklada se smiselno uporabljajo zakonske podlage in določbe, veljavne za investicijske sklade. Računovodski izkazi so pripravljani v skladu s Slovenskimi računovodskimi standardi.

Letni računovodski izkazi so sestavljeni po določilih Sklepa o računovodskih izkazih ter letnem in polletnem poročilu investicijskega sklada (Uradni list RS, št. 163/22, v nadaljevanju Sklep) ter zajemajo bilanco stanja, izkaz poslovnega izida, izkaz denarnih tokov, izkaz gibanja vrednosti enot sklada v obtoku in pojasnila k računovodskim izkazom.

Sheme računovodskih izkazov so določene v prilogi 1 k navedenemu Sklepu.

Sredstva in obveznosti do virov sredstev, spremembe sredstev in spremembe obveznosti do virov sredstev, prihodki in odhodki ter ugotavljanje in razporeditev rezultata poslovanja sklada se izkazujejo na sintetičnih in analitičnih kontih Kontnega načrta za vzajemne sklade (priloga 3 Sklepa).

Izkaz gibanja vrednosti enot sklada v obtoku vsebuje prikazane spremembe sestavin kapitala v poslovnem letu, pri čemer se smiselno uporablja določbe SRS 23 - Oblike izkaza gibanja kapitala za zunanje računovodsko poročanje.

Podatki v računovodskih izkazih se izkazujejo v EUR. Vse vrednosti so zaokrožene v EUR brez centov.

Pripoznavanje sredstev in obveznosti

Sredstvo ali obveznost se pripozna v bilanci stanja, ko je verjetno, da se bodo skladu v prihodnosti zaradi njega povečale oziroma zmanjšale gospodarske koristi, da so bila vsa bodoča tveganja in povračila prenesena na sklad, ter ko ima sredstvo ali obveznost ceno oziroma vrednost, ki jo je mogoče zanesljivo izmeriti.

Transakcije finančnih sredstev in obveznosti se odražajo na računih na dan, na katerega so bile poravnane.

Sredstva sklada so ovrednotena po pošteni vrednosti.

Pripoznavanje prihodkov

Prihodki in odhodki so pripoznani v poslovnem letu, v katerem so zasluženi oziroma povzročeni.

Realizirani prihodki in odhodki ter pozitivni in negativni učinki vrednotenja se evidentirajo v izkazu poslovnega izida.

Premije in diskonti od kupljenih vrednostnih papirjev se amortizirajo preko preostalega obdobja do dospelosti vrednostnega papirja z uporabo metode notranje stopnje donosa. Izračunavajo in evidentirajo se dnevno ter prikazujejo kot del obrestnega prihodka/odhodka.

Razkrivanje povezanih strank

Banka Slovenije upravlja premoženje sklada. Sklad ima na dan 31.12.2025 sredstva na računu pri Banki Slovenije in posledično izkazuje terjatev do Banke Slovenije za obresti na ta sredstva.

Dogodki po datumu bilance stanja

Ocenjujemo, da ni bilo pomembnih poslovnih dogodkov po datumu bilance stanja, ki bi vplivali na predstavljene računovodske izkaze, upoštevajoč tudi vpliv trenutne geopolitične situacije.

Obdavčitev

Sklad ni davčni zavezanec.

Revidiranje računovodskih izkazov

Računovodske izkaze je revidiralo podjetje Forvis Mazars d.o.o., ki je bilo imenovano za zunanjega revizorja sklada za poslovna leta 2024 do 2026.

Vpliv trenutne geopolitične situacije na poslovanje Sklada

Vpliv trenutne geopolitične situacije na poslovanje sklada in njegove naložbe je pojasnjen v poslovnem delu letnega poročila.

Pojasnila k bilanci stanja

1. Postavka **Denarna sredstva** zajema dobroimetje sklada v EUR na računu pri Banki Slovenije in pri tuji poslovni banki.
2. Postavka **Depoziti pri bankah in posojila** zajema kratkoročne vezane vloge pri bankah v tujini, denominirane v EUR, z maksimalno ročnostjo 7 delovnih dni, za katere se v skladu s pogodbenimi določili dnevno obračunavajo pripadajoče obresti.
3. Postavka **Vrednostni papirji in instrumenti denarnega trga, s katerimi se trguje na organiziranem trgu vrednostnih papirjev**, zajema naložbe v obveznice in kratkoročne vrednostne papirje tujih izdajateljev, denominirane v EUR, skupaj z natečenimi obrestmi. Naložbe so ovrednotene po pošteni vrednosti z upoštevanjem tržnih cen na dan 31. december 2025.
4. Postavka **Terjatve** vključuje obresti od sredstev, ki jih ima sklad na računu pri Banki Slovenije, ter terjatev za provizijo iz naslova posojanja vrednostnih papirjev. Sredstva sklada, naložena v vrednostne papirje, so vključena v program avtomatskega posojanja vrednostnih papirjev Euroclear Bank SA/NV.
5. Postavka **Pasivne časovne razmejitve** predstavlja vnaprej vračunane stroške oziroma odhodke, ki nastajajo na podlagi enakomernega obremenjevanja poslovnega izida s pričakovanimi stroški, ki v obračunskem obdobju še niso bili zaračunani. Pasivne časovne razmejitve zajemajo:
 - a. vračunane stroške plačilnega prometa in poravnave vrednostnih papirjev;
 - b. vračunane stroške revidiranja računovodskih izkazov obravnavanega leta.

6. Postavka **Obveznosti do imetnikov investicijskih kuponov** obsega denarna sredstva, ki sta jih vplačala Sklad za likvidacijo bank in Sklad za jamstvo vlog z namenom skupnega upravljanja njunih naložb, preneseni čisti poslovni izid predhodnih poslovnih let in nerazdeljeni čisti poslovni izid tekočega poslovnega leta.

Pojasnila k izkazu poslovnega izida

7. **Prihodki od obresti** obsegajo prihodke od obresti iz vrednostnih papirjev, vezanih vlog in sredstev na računu pri Banki Slovenije.
8. **Iztrženi dobički pri naložbah** predstavljajo pozitivne razlike med prodajno vrednostjo in amortizirano nabavno vrednostjo vrednostnih papirjev.
9. **Neiztrženi dobički pri naložbah** predstavljajo pozitivne učinke vrednotenja vrednostnih papirjev, ki so izračunani kot razlika med tržno vrednostjo in amortizirano nabavno vrednostjo na dan 31.12.2025.
10. **Drugi prihodki** zajemajo prihodke iz naslova posojanja vrednostnih papirjev in prihodke od denarnih kazni pri poravnava vrednostnih papirjev.
11. **Odhodki v zvezi z družbo za upravljanje** zajemajo stroške, povezane z upravljanjem in delovanjem sklada, ki jih za svoje storitve mesečno zaračunava Banka Slovenije. Med te stroške spadajo stroški dela in stroški storitev, uporabljenih pri upravljanju sklada, ter sorazmerni del splošnih stroškov Banke Slovenije (na primer vzdrževanje osnovnih sredstev, obratovalni stroški).

Pripoznani strošek v letu 2025 predstavlja ocenjeni letni strošek upravljanja sklada in znesek poročila razlike med ocenjenimi in dejanskimi stroški upravljanja sklada za leto 2024. Stroški upravljanja, ki jih zaračuna Banka Slovenije, ne smejo presežati dejanskih stroškov upravljanja. Banka Slovenije tako po zaključku poslovnega leta opravi izračun stroškov upravljanja sklada na podlagi dejanskih podatkov v knjigovodskih evidencah Banke Slovenije. Razlika v primerjavi z ocenjenimi stroški, ki so bremenili sklad v obravnavanem poslovnem letu, se bo evidentirala kot strošek/prihodek sklada v naslednjem poslovnem letu.

Za leto 2025 so bili skupni stroški delovanja sklada, ki se delijo na neposredne stroške in stroške upravljanja, ocenjeni v višini 146.619 EUR.

Ocena neposrednih stroškov (zunanja revizija, stroški plačilnega prometa in poravnave) je znašala 47.562 EUR. Ti stroški so se pripoznali v knjigovodskih evidencah v letu 2025 v njihovi dejanski višini 48.354 EUR (glej postavko izkaza poslovnega izida 9 'Odhodki v zvezi z banko skrbnico' in 10 'Odhodki v zvezi z revidiranjem').

Stroški upravljanja so bili ocenjeni v višini 99.057 EUR in so bili v letu 2025 evidentirani v navedenem znesku. V letu 2025 je bil kot odhodek izkazan tudi poročila razlike med ocenjenimi in dejanskimi stroški upravljanja sklada za leto 2024 v višini 2.522 EUR.

12. **Odhodki v zvezi z banko skrbnico** predstavljajo stroške plačilnega prometa (vodenje računa, stroški transakcij in prenosov) in poravnave vrednostnih papirjev, ki jih zaračunava tuja poslovna banka za opravljanje svojih storitev.
13. **Odhodki v zvezi z revidiranjem** so vračunani stroški zunanje revizije poslovanja sklada.
14. **Odhodki za obresti** obsegajo odhodke od obresti iz vrednostnih papirjev, ki so posledica negativnih donosov.
15. **Iztržene izgube pri naložbah** predstavljajo negativne razlike med prodajno vrednostjo in amortizirano nabavno vrednostjo vrednostnih papirjev.
16. **Neiztržene izgube pri naložbah** predstavljajo negativne učinke vrednotenja vrednostnih papirjev, ki so izračunani kot razlika med tržno vrednostjo in amortizirano nabavno vrednostjo na dan 31.12.2025.
17. **Čisti dobiček ali izguba** je razlika med celotnimi prihodki in odhodki sklada, ki so realizirani pri delovanju sklada. Čisti dobiček za leto 2025 znaša 11.006.276 EUR.