

UNIVERZA V LJUBLJANI
EKONOMSKA FAKULTETA

MAGISTRSKO DELO

**IZKLJUČITEV LEASING DRUŽB IZ SISTEMA TANKE
KAPITLAIZACIJE PO AKTUALNI DAVČNI ZAKONODAJI V
REPUBLIKI SLOVENIJI**

Ljubljana, december 2025

TOM ČERNILEC

IZJAVA O AVTORSTVU

Podpisani Tom Černilec, študent Univerze v Ljubljani Ekonomske fakultete, avtor predloženega dela z naslovom Izključitev leasing družb iz sistema tanke kapitalizacije po aktualni davčni zakonodaji v Republiki Sloveniji, pripravljenega v sodelovanju z mentorjem doc. dr. Denisom Marinškom

IZJAVLJAM

1. da sem predloženo delo pripravil samostojno;
2. da je tiskana oblika predloženega dela istovetna njegovi elektronski obliki;
3. da je besedilo predloženega dela jezikovno korektno in tehnično pripravljeno v skladu z Navodili za izdelavo pisnih del UL EF, kar pomeni, da sem poskrbel, da so dela in mnenja drugih avtorjev oziroma avtoric, ki jih uporabljam oziroma navajam v besedilu, citirana oziroma povzeta v skladu z Navodili za izdelavo pisnih del UL EF;
4. da se zavedam, da je plagiatstvo – predstavljanje tujih del (v pisni ali grafični obliki) kot mojih lastnih – kaznivo po Kazenskem zakoniku Republike Slovenije;
5. da se zavedam posledic, ki bi jih na osnovi predloženega dela dokazano plagiatstvo lahko predstavljalo za moj status na Univerze v Ljubljani Ekonomski fakulteti v skladu z relevantnim pravilnikom;
6. da sem pridobil vsa potrebna dovoljenja za uporabo podatkov in avtorskih del v predloženem delu in jih v njem jasno označil;
7. da sem pri pripravi predloženega dela ravnal v skladu z etičnimi načeli in, kjer je to potrebno, za raziskavo pridobil soglasje etične komisije;
8. da soglašam, da se elektronska oblika predloženega dela uporabi za preverjanje podobnosti vsebine z drugimi deli s programsko opremo za preverjanje podobnosti vsebine, ki je povezana s študijskim informacijskim sistemom članice;
9. da na Univerzo v Ljubljani neodplačno, neizključno, prostorsko in časovno neomejeno prenašam pravico shranitve predloženega dela v elektronski obliki, pravico reproduciranja ter pravico dajanja predloženega dela na voljo javnosti na svetovnem spletu preko Repozitorija Univerze v Ljubljani;
10. da hkrati z objavo predloženega dela dovoljujem objavo svojih osebnih podatkov, ki so navedeni v njem in v tej izjavi;
11. da sem preveril verodostojnost informacij, ki izhajajo iz zapisov na podlagi uporabe orodij umetne inteligence.

V Ljubljani, dne 3.12.2025

Podpis študenta:



POVZETEK

Magistrsko delo obravnava problematiko davčne ureditve tanke kapitalizacije v Sloveniji s posebnim poudarkom na leasing družbah. Tanka kapitalizacija pomeni, da podjetja svoje delovanje večinoma financirajo z dolgom, obresti pa se priznavajo kot davčni odhodek. Zaradi nevarnosti zlorab in zmanjševanja davčne osnove je zakonodajalec uvedel omejitve, ki v Sloveniji izhajajo predvsem iz 32. člena ZDDPO-2 (pravilo varnega pristana) ter iz novega pravila omejevanja presežnih stroškov izposojanja na podlagi Direktive ATAD. Leasing družbe so pri tem v neenakopravnem položaju, saj so zaradi narave svojega poslovnega modela nujno močno zadolžene, medtem ko za banke in zavarovalnice enake omejitve ne veljajo.

Delo s teoretičnega vidika predstavi koncept tanke kapitalizacije, mednarodne standarde OECD in EU ter primerjalno analizo ureditev v Nemčiji, Združenem kraljestvu in na Češkem. Empirični del vključuje finančne analize slovenskih leasing družb ter intervjuja z vodilnimi predstavniki sektorja.

V sklepu delo ugotavlja, da bi izključitev leasing družb iz režima tanke kapitalizacije lahko prispevala k bolj uravnoveženim konkurenčnim pogojem, izboljšala dostopnost leasing storitev ter povečala učinkovitost slovenskega finančnega sistema — vendar le, če bi bila uvedena na način, ki ne bi dodatno omejeval davčnih zavezancev prek transference cen in primerjalnih analiz s tujino, ki se lahko zahtevajo v davčnih postopkih.

KLJUČNE BESEDE: tanka kapitalizacija, leasing družbe, davčna zakonodaja, ATAD Direktiva, OECD standardi

CILJI TRAJNOSTNEGA RAZVOJA



ABSTRACT

The master's thesis examines the issue of thin-capitalisation tax rules in Slovenia, with a particular focus on leasing companies. Thin capitalisation refers to situations in which companies finance most of their operations through debt, while interest payments are treated as tax-deductible expenses. Due to the risk of abuse and the erosion of the tax base, the legislator has introduced several limitations, which in Slovenia derive primarily from Article 32 of the Corporate Income Tax Act (the safe harbour rule) and from the new rule limiting excessive borrowing costs based on the ATAD Directive. Leasing companies are placed at a

disadvantage, as they are inherently highly leveraged due to the nature of their business model, whereas banks and insurance companies are not subject to the same restrictions.

From a theoretical perspective, the thesis outlines the concept of thin capitalisation, the relevant OECD and EU standards, and provides a comparative analysis of the legal frameworks in Germany, the United Kingdom, and the Czech Republic. The empirical section includes financial analyses of Slovenian leasing companies as well as interviews with leading representatives of the sector.

The thesis concludes that excluding leasing companies from the thin-capitalisation regime could contribute to more balanced competitive conditions, improve access to leasing services, and enhance the efficiency of the Slovenian financial system — but only if implemented in a manner that does not further restrict taxpayers through transfer pricing requirements and comparative analyses with foreign markets, which may be requested in tax procedures.

KEY WORDS: thin capitalization, leasing companies, tax legislation, ATAD Directive, OECD standards

SUSTAINABLE DEVELOPMENT GOALS



KAZALO

1	UVOD.....	1
2	PRAVILA TANKE KAPITALIZACIJE IN NJIHOVA UPORABA.....	4
2.1	Koncept tanke kapitalizacije	4
2.2	Davčna zakonodaja v Sloveniji	5
2.2.1	Pravilo varnega pristana.....	6
2.2.2	Transferne cene in nadzor transakcij med povezanimi osebami.....	6
2.2.3	Prikrito izplačilo dobička	6
2.2.4	Usklajevanje s smernicami Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj in mednarodnimi standardi	7
2.2.5	Vpliv davčne zakonodaje na leasing družbe	7
2.2.6	Davek o dohodku pravnih oseb.....	9
2.3	Primerjalna analiza zakonodaje o tanki kapitalizaciji v drugih državah.....	10
2.3.1	Nemčija	10
2.3.2	Združeno kraljestvo	11
2.3.3	Češka.....	11
2.4	Finančne značilnosti leasing podjetij	12
2.5	Vpliv zakonodaje na finančno poslovanje podjetij	13
2.5.1	Omejitve pri dolžniškem financiranju (pravilo varnega pristana)	13
2.5.2	Pravila o transfernih cenah.....	13
2.5.3	Nova pravila za presežne stroške izposojanja (30 % dobička pred obrestmi, davki in amortizacijo)	13
2.5.4	Obravnava prikritega izplačila dobička	14
2.5.5	Usklajevanje z mednarodnimi standardi	14
2.5.6	Vpliv na konkurenčnost	14
2.5.7	Davčno načrtovanje in preglednost.....	14
3	METODOLOGIJA.....	15
3.1	Raziskovalni pristop.....	15
3.2	Metode zbiranja podatkov.....	15
3.2.1	Kvantitativno zbiranje podatkov (finančna poročila, obrestne mere, itd.).....	15
3.2.2	Kvalitativno zbiranje podatkov	15
4	EMPIRIČNI DEL	16
4.1	Analiza računovodskih podatkov leasing družb.....	16
4.1.1	Primerjava finančne uspešnosti leasing družb	16
4.2	Rezultati intervjujev z vodilnimi v leasing družbah in drugimi strokovnjaki	30
5	DISKUSIJA	32
5.1	Analiza trenutne situacije v Sloveniji in učinki zakonodaje o tanki kapitalizaciji na leasing podjetja.....	32
5.2	Učinki izločitve leasing podjetij iz sistema tanke kapitalizacije.....	36

5.2.1	Prednosti in slabosti	36
5.2.2	Praktični izzivi in priložnosti	37
6	SKLEP	37
	SEZNAM KLJUČNE LITERATURE	39
	LITERATURA IN VIRI	39
	PRILOGE	43

KAZALO TABEL

Tabela 1: Primerjava ponudb.....	26
----------------------------------	----

KAZALO SLIK

Slika 1: Ponudba NLB Lease&Go	18
Slika 2: Ponudba SKB leasing	20
Slika 3: Ponudba Porsche Leasing	21
Slika 4: Ponudba Summit Leasing Slovenija	23
Slika 5: DH Leasing ponudba	25
Slika 6: Struktura sredstev po podjetjih	26
Slika 7: Primerjava strukture obveznosti do virov sredstev	27
Slika 8: Finančni prihodki iz posojil glede na čiste prihodke od prodaje	27
Slika 9: Dobiček in donosnost sredstev.....	28
Slika 10: Efektivna davčna stopnja	28
Slika 11: Finančni odhodki kot % sredstev	29
Slika 12: Kapital kot % sredstev	29
Slika 13: Povprečne efektivne obrestne mere potrošniških kreditov	36

KAZALO PRILOG

Priloga 1: Finančni podatki SKB Leasing d.o.o.....	1
Priloga 2: Finančni podatki Summit Leasing Slovenija d.o.o.....	3
Priloga 3: Finančni podatki NLB Lease&Go	5
Priloga 4: Finančni podatki PORSCHE LEASING SLO d.o.o.....	7
Priloga 5: Finančni podatki DH Leasing d.o.o.....	9

SEZNAM KRATIC

angl. – angleško

ATAD – (angl. Anti-Tax Avoidance Directive); Direktiva Sveta EU o določitvi pravil proti praksam izogibanja davkom, ki neposredno vplivajo na delovanje notranjega trga

BEPS – (angl. Base Erosion and Profit Shifting); omejevanje erozije davčne osnove in preusmerjanja dobička

CEO – (angl. Chief Executive Officer); Glavni izvršni direktor

CFO – (angl. Chief Financial Officer); Glavni finančni direktor

DDPO – davek od dohodka pravnih oseb

EBIT – (angl. Earnings Before Interest and Taxes); Dobiček pred obrestmi in davki

EBITDA – (angl. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization); dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo

EU – Evropska unija

EUR – Evro

FURS – Finančna uprava Republike Slovenije

IFRS – (angl. International Financial Reporting Standards); Mednarodni standardi računovodskega poročanja

NLB – Nova ljubljanska banka d. d.

OECD – (angl. Organisation for Economic Co-operation and Development); Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj

ROA – (angl. Return on Assets); donosnost sredstev

ROE – (angl. Return on Equity); donosnost kapitala

ZDDPO-2 – Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb

ZDavP-2 – Zakon o davčnem postopku

ZGD-1 – Zakon o gospodarskih družbah

1 UVOD

Tanka kapitalizacija je davčni in finančni koncept, ki se nanaša na situacijo, ko podjetje financira svoje poslovanje z visokim razmerjem dolga glede na kapital. Ta koncept je še posebej pomemben z davčnega vidika, saj davčne oblasti pogosto nadzirajo takšne strukture, da zagotovijo, da podjetja ne uporabljajo prekomernega zadolževanja za umetno zmanjšanje svoje davčne osnove. Obresti na posojila niso vedno davčno priznane v celoti, saj to zavisi od namena posojila za obdavčeno dejavnost zavezanca in vira, od koder je posojilo pridobljeno. Omejitve so še posebej izrazite pri posojilih, sklenjenih med povezanimi osebami (Drobež Tomšič, 2017).

Pojem presežka posojil oziroma tanka kapitalizacija je v slovenski zakonodaji urejen v 32. členu Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2), Ur. l. RS, št. 117/06, 56/08, 76/08, 5/09, 96/09, 110/09 – ZDavP-2B, 43/10, 59/11, 24/12, 30/12, 94/12, 81/13, 50/14, 23/15, 82/15, 68/16, 69/17, 79/18, 66/19, 172/21, 105/22 – ZZNŠPP, 12/24 in 100/24 (v nadaljevanju ZDDPO-2). Namen zakonodajalca je bil preprečiti, da bi povezane osebe z uporabo dolžniškega financiranja umetno zmanjševale davčno osnovo. Obresti od posojil, ki presegajo štirikratnik kapitala kvalificiranega družbenika, se namreč davčno obravnavajo kot prikrito izplačilo dobička in niso priznane kot odhodek. S tem naj bi se podjetja spodbujala, da povečajo kapital in ne temeljijo zgolj na dolžniškem financiranju. Vendar pa zakon dopušča izjemo – če zavezanec dokaže, da bi posojilo lahko pridobil tudi od nepovezane osebe pod enakimi pogoji, se obresti priznajo (Hieng, 2014).

Tanka kapitalizacija nastane, ko je razmerje med dolgom in kapitalom v podjetju nesorazmerno visoko. Na primer, predpostavimo, da matična družba posodi velik znesek denarja svoji podružnici. Obresti, ki jih podružnica plačuje na ta dolg, se lahko odbijejo od njene davčne osnove, kar posledično zmanjša njeno davčno obveznost. To lahko opazimo tudi v praksi, ko Nova Ljubljanska banka d. d. (v nadaljevanju NLB) posodi sredstva NLB leasingu. Slednji za posojilo plačuje obresti, ki pa jih ne more v celoti uveljavljati pri davčnem obračunu. Obresti na presežna posojila ali tista z obrestno mero, ki presega tržne pogoje, niso priznane. Zavezanci pa imajo možnost dokazati, da je prejeta posojilo sklenjeno pod tržnimi pogoji (Drobež Tomšič, 2017).

Davčne oblasti pogosto uvajajo pravila, ki omejujejo, koliko obresti na dolg lahko podjetje odbije od davčne osnove. Ta pravila lahko vključujejo določitev največjega sprejemljivega razmerja med dolgom in kapitalom. Če je podjetje prekomerno zadolženo, se mu lahko omeji možnost odbijanja obresti pri plačilu davka od dohodka pravnih oseb (v nadaljevanju DDPO). »V celoti pa so nepriznane obresti od posojil iz davčnih oaz s seznama Ministrstva za finance.« Različne države imajo različna pravila in razmerja, ki urejajo tanko kapitalizacijo. Na primer, nekatere države določajo največje dovoljeno razmerje med dolgom in kapitalom, ki se šteje za davčno sprejemljivo (Drobež Tomšič, 2017).

Finančna uprava Republike Slovenije (v nadaljevanju FURS) je leta 2023 dodatno pojasnil izračun povprečnega stanja kapitala pri presoji presežka posojil. Do takrat se je za namene 32. člena ZDDPO-2 upoštevalo le stanje kapitala na začetku in koncu davčnega obdobja, kar je v praksi povzročalo težave, kadar je med letom prišlo do večjih sprememb v strukturi lastništva ali financiranja. Po novi razlagi se povprečno stanje kapitala lahko določi tudi za krajša obdobja, na primer od dneva, ko družbenik postane povezana oseba, do konca leta, ali obratno, če vmes preneha biti povezana oseba. Ta pristop omogoča bolj realno obdavčitev in zmanjšuje možnost, da bi zavezanci z načrtovanimi spremembami lastništva obšli omejitve tanke kapitalizacije (Pojbič, 2023).

V Sloveniji pravila tanke kapitalizacije določajo, da se obresti na posojila, ki presegajo določeno razmerje med dolgom in kapitalom, ne priznajo kot davčno priznani odhodek. Če posojilo podjetju (s strani povezane družbe) presega kapital posojilojemalca, se obresti od tega presežka ne štejejo kot davčno priznani odhodek (Drobež Tomšič, 2017). Čeprav je tanka kapitalizacija pomemben koncept, ki ga morajo podjetja in davčni svetovalci skrbno spremljati, da se izognejo morebitnim davčnim sankcijam, se lahko postavi vprašanje o njeni smiselnosti pri leasing družbah. Leasing postaja vedno bolj razširjena oblika financiranja. Pri leasingu dajalec leasinga kupi ali proizvede predmet leasinga ter ga daje jemalcu v uporabo (Ministrstvo za javno upravo Republike Slovenije, 2023). Večina leasing družb so hčerinska podjetja, ki na področju potrošniških kreditov neposredno konkurirajo bankam, ki pa niso zavezane sistemu tanke kapitalizacije.

Namen magistrskega dela je raziskati vpliv trenutne ureditve tanke kapitalizacije na stroške zadolževanja in konkurenčnost leasing družb v Sloveniji. Cilj je ugotoviti raziskati možnosti za izboljšanje ureditve, ki bi leasing družbam omogočila bolj konkurenčne pogoje na trgu.

Cilji magistrskega dela:

- Pregled zakonodaje v Sloveniji: Pregledati in analizirati obstoječa pravila tanke kapitalizacije v Sloveniji ter kako ta vplivajo na poslovanje in davčne obveznosti podjetij.
- Predlogi za izboljšave: Oblikovati predloge za izboljšanje trenutne zakonodaje, ki bi omogočili bolj pošteno obravnavo leasing družb, s ciljem povečanja konkurenčnosti in dostopnosti storitev za potrošnike.

Osrednje raziskovalno vprašanje:

Ali bi izključitev leasing družb iz sistema tanke kapitalizacije lahko izboljšala njihovo konkurenčnost na trgu in znižala stroške za potrošnike? V primeru, da bi iz sistema tanke kapitalizacije izključili leasing družbe postavljam naslednja raziskovalna vprašanja. Prvo raziskovalno vprašanje je izključitev leasing družb iz sistema tanke kapitalizacije poveča njihovo konkurenčnost na trgu, kar se odraža v njihovem večjem tržnem deležu, izboljšani

finančni učinkovitosti ter možnosti pridobivanja konkurenčnejših pogojev financiranja. Takšno izboljšanje konkurenčnosti omogoča leasing družbam, da ponudijo privlačnejše finančne produkte, kar bi se lahko merilo skozi delež novih strank in rast obsega poslovanja v primerjavi z bančnim sektorjem. Drugo raziskovalno vprašanje so investicije v leasing panogo. Izključitev leasing družb iz sistema tanke kapitalizacije bi spodbudila večje investicije v leasing panogo, saj bi leasing podjetja pridobila večjo finančno fleksibilnost. To bi omogočilo dodatne vire za širitev in izboljšanje produktov ter storitev. Rast investicij bi se lahko merila preko povečanja kapitala, ki ga podjetja namenijo za nova sredstva, širitev produktne ponudbe, ter preko povečanja sredstev in likvidnosti, ki jih lahko podjetja uporabijo za financiranje svojih strank. Izključitev leasing družb iz sistema tanke kapitalizacije vodi do ugodnejših pogojev za leasingojemalce, saj bi leasing družbe lahko ponujale nižje obrestne mere in bolj prilagodljive pogoje financiranja. Te spremembe bi izboljšale dostopnost leasinga za potrošnike in podjetja, kar bi se lahko odražalo v povečanju povpraševanja po leasing storitvah ter večji rasti trga leasinga. Ugodnejše pogoje bi lahko spremljali z analiziranjem povprečnih obrestnih mer, stroškov financiranja za končne stranke ter stopnje rasti povpraševanja.

Z dnem 1. januarja 2025 je bil iz Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb črtan 32. člen, ki je urejal pravilo tanke kapitalizacije. Ob začetku pisanja magistrske naloge ta sprememba še ni bila predvidena, zato so analiza, raziskovalna vprašanja in empirični del zasnovani na takrat veljavni zakonodaji. V magistrskem delu to spremembo večkrat naslovim, še posebej v enem izmed izvedenih intervjujev. Sprememba je naredila pisanje magistrskega dela bolj zahtevno in je spremenila način pisanja od prvotno zastavljenega.

V magistrskem delu se po uvodnem poglavju nadaljuje drugo poglavje, ki obravnava pravila tanke kapitalizacije in njihovo uporabo, pri čemer najprej predstavi sam koncept tanke kapitalizacije, nato pa podrobneje analizira slovensko davčno zakonodajo z njenimi ključnimi določbami, vključno s pravilom varnega pristana, transfernimi cenami, prikritim izplačilom dobička ter usklajevanjem z mednarodnimi standardi. V okviru tega poglavja je podana tudi primerjalna analiza ureditve v Nemčiji, Združenem kraljestvu in na Češkem ter opredeljene finančne značilnosti leasing podjetij in vpliv zakonodaje na njihovo finančno poslovanje. Tretje poglavje je namenjeno metodologiji, kjer sta predstavljena raziskovalni pristop ter uporabljene metode zbiranja podatkov, ki združujejo kvantitativno analizo računovodskih izkazov in kvalitativne intervjuje z vodilnimi strokovnjaki v panogi. Četrto poglavje predstavlja empirični del, v katerem so analizirani računovodski podatki slovenskih leasing družb ter predstavljeni rezultati opravljenih intervjujev. Na tej osnovi sledi peto poglavje, diskusija, ki obravnava trenutno situacijo v Sloveniji, učinke zakonodaje na leasing družbe ter učinke morebitne izločitve leasing podjetij iz sistema tanke kapitalizacije, skupaj z njihovimi prednostmi, slabostmi in praktičnimi izzivi. Delo se zaključi s šestim poglavjem, ki povzema ključne ugotovitve raziskave, izpostavi priporočila za nadaljnje oblikovanje zakonodaje ter opozori na praktične implikacije za leasing sektor in finančni sistem. Na

koncu sledijo še literatura in viri ter priloge, ki z dodatnimi podatki in preglednicami dopolnjujejo raziskavo.

2 PRAVILA TANKE KAPITALIZACIJE IN NJIHOVA UPORABA

2.1 Koncept tanke kapitalizacije

Tanka kapitalizacija se nanaša na finančno strukturo podjetja, pri kateri podjetje svoje delovanje večinoma financira s posojili, namesto z lastniškim kapitalom. Ker so obresti od dolžniškega kapitala davčno priznane kot strošek, lastniki podjetij pogosto raje uporabljajo dolžniško financiranje za zmanjšanje svoje davčne osnove. Vendar pa se s prekomernim zadolževanjem lahko izkoriščajo davčne ugodnosti, kar zmanjšuje prihodke države. Zaradi tega so številne države uvedle pravila tanke kapitalizacije, ki omejujejo, koliko obresti od posojil podjetje lahko odbije od davčne osnove, kadar dolg presega določeno razmerje glede na kapital (Chirinko in drugi, 1999; De Mooij in Liu, 2021).

Pri tanki kapitalizaciji gre torej za preprečevanje tako imenovanega »pretiranega zadolževanja« (angl. excessive leverage), ki nastane, ko razmerje med dolgom in kapitalom v podjetju preseže ekonomsko utemeljeno mejo. Ko lastniki ali povezane osebe podjetju posojajo večje zneske in posledično dobijo obresti, lahko ustvarijo davčno ugodnost za podjetje in hkrati dosegajo višje donose. Davčni organi zato uvajajo omejitve glede višine priznanja obresti, ki jih lahko podjetja uveljavljajo kot davčno priznan strošek, da bi omejili tovrstno zmanjševanje davčne osnove.

V Sloveniji tanko kapitalizacijo ureja 32. člen (ZDDPO-2). Zakon določa, da obresti od posojil, ki jih podjetje prejme od povezanih oseb, niso davčno priznane, če dolg presega štirikratnik kapitala kvalificiranega družbenika (Hieng, 2014; 32. člen ZDDPO-2). To razmerje 1:4, znano tudi kot »varni pristan«, določa največjo dovoljeno raven dolžniškega financiranja glede na kapital kvalificiranega družbenika. Če dolžniško financiranje preseže to razmerje, se presežne obresti obravnavajo kot davčno nepriznane. Takšno razmerje prispeva k večji transparentnosti v poslovanju in preprečuje manipulacijo z davčno osnovo.

Tanka kapitalizacija vključuje tudi poseben davčni obravnavni vidik pri posojilih med povezanimi osebami, saj ta posojila niso vedno sklenjena pod tržnimi pogoji. V takšnih primerih ni zagotovljeno, da so posojila odobrena v skladu z ekonomskimi pravili, kot bi bilo to pričakovano med nepovezanimi osebami. Obrestne mere in pogoji so pogosto ugodnejši, kar omogoča zmanjševanje davčne osnove podjetja in prenos dobičkov v države z nižjo davčno stopnjo (Heckemeyer in de Mooij, 2017). Slovenija tako zahteva, da posojila povezanih oseb ne presegajo določenega razmerja, razen če podjetje lahko dokaže, da bi posojilo pod enakimi pogoji lahko dobilo tudi od nepovezane osebe (Locher, 2021).

Ena od težav pri tanki kapitalizaciji je, da pravila tanko kapitalizacijo obravnavajo le pri določenih oblikah podjetij. Leasing družbe so, na primer, pogosto odvisne od dolžniškega financiranja za svoje osnovne operacije. Njihovo poslovanje je namreč usmerjeno v financiranje nakupov sredstev in njihov prenos na stranke preko leasing pogodb. Kljub tej

značilnosti leasing podjetij, ki večinoma poslujejo z visokim deležem dolžniškega kapitala, morajo ta podjetja še vedno spoštovati določena pravila tanke kapitalizacije, čeprav banke in zavarovalnice takih omejitev nimajo (Drobež Tomšič, 2017; Ministrstvo za javno upravo Republike Slovenije, 2023). To pomeni, da so leasing podjetja v primerjavi z bankami v slabšem konkurenčnem položaju, saj so omejena pri uporabi posojil za financiranje, kar povečuje njihove stroške financiranja in posredno vpliva na potrošnike, ki uporabljajo leasing storitve.

Za Slovenijo so pravila tanke kapitalizacije pomembna pri čezmejnem poslovanju, saj podjetjem preprečujejo, da bi z visokimi ravni dolžniškega kapitala umetno zmanjšala svojo davčno osnovo. Omejevanje davčne priznavnosti obresti med povezanimi osebami dodatno preprečuje preusmerjanje dobičkov v davčne oaze, kar je skladno s cilji globalne davčne politike, kot jih določa zmanjševanje davčne osnove in preusmerjanje dobička (angl. Base Erosion and Profit Shifting, v nadaljevanju BEPS) in Direktiva EU o določitvi pravil proti praksam izogibanja davkom (Drobež Tomšič, 2017). To je še posebej pomembno za zagotavljanje pravične konkurence, saj pravila tanke kapitalizacije preprečujejo neupravičene davčne prednosti.

Empirične raziskave, kot sta študiji Hauptman in Tič (2014a) in Hauptman in Tič (2014b), kažejo, da pravila tanke kapitalizacije vplivajo na kapitalsko strukturo podjetij in lahko podjetja spodbudijo k povečanju lastniškega kapitala za ohranitev davčnih ugodnosti. Tudi Chirinko in drugi (1999) poudarjajo, da lahko stroški kapitala močno vplivajo na oblikovanje kapitala in poslovne strategije podjetij. Njihove ugotovitve potrjujejo, da omejitve glede dolžniškega financiranja v okviru tankega kapitaliziranja spodbujajo podjetja k uravnoteženemu financiranju z lastnim kapitalom, s čimer se zagotavlja stabilnejša kapitalska struktura.

Sklepno, pravila tanke kapitalizacije v Sloveniji in drugih državah predstavljajo ključno orodje za omejevanje pretiranega zadolževanja podjetij in zaščito javnih prihodkov. Kljub pomembni vlogi tega instituta pa ostajajo dileme pri njegovi uporabi v specifičnih panogah, kot je leasing, kjer bi lahko izključitev leasing podjetij iz sistema tanke kapitalizacije prispevala k večji konkurenčnosti in dostopnosti njihovih storitev. Takšne reforme bi lahko prinesle pomembne prednosti za gospodarsko okolje, kot tudi za končne potrošnike, ki bi imeli dostop do cenejših in bolj konkurenčnih finančnih storitev.

2.2 Davčna zakonodaja v Sloveniji

Slovenska davčna zakonodaja temelji na ZDDPO-2, ki ureja obdavčitev pravnih oseb in določa pogoje za priznanje davčno priznanih stroškov, vključno z obrestmi na dolžniško financiranje. V Sloveniji imajo pravila tanke kapitalizacije ključno vlogo pri obravnavi dolžniškega kapitala in omejevanju davčnih ugodnosti pri pretirani uporabi posojil med povezanimi osebami. Davčna zakonodaja vključuje omejitve pri transfernih cenah, pravila o prikritem izplačilu dobička ter posebne omejitve glede dolžniškega financiranja v določenih

sektorjih. Ta pravila so zasnovana tako, da zagotavljajo enake konkurenčne pogoje na trgu in preprečujejo umetno zmanjševanje davčne osnove v Sloveniji (Hieng, 2014).

2.2.1 Pravilo varnega pristana

Pravilo varnega pristana je ključni mehanizem za nadzor nad zadolženostjo podjetij v Sloveniji. Določeno je v 32. členu ZDDPO-2 in omejuje davčno priznanje obresti od posojil med povezanimi osebami, kadar ta posojila presegajo določeno razmerje glede na kapital posojilojemalca. V slovenskem davčnem sistemu to razmerje znaša 4:1, kar pomeni, da so obresti priznane le do štirikratnika lastniškega kapitala posojilojemalca. Če podjetje preseže to mejo, se presežne obresti obravnavajo kot davčno nepriznane in se lahko obdavčijo kot prikrito izplačilo dobička (Pojbič, 2023). Ta ureditev zmanjšuje tveganje za prenos dobičkov iz Slovenije v jurisdikcije z nižjimi davčnimi stopnjami preko visokih obresti na dolžniško financiranje.

Pravilo varnega pristana je zasnovano kot odziv na problem prekomernega dolžniškega financiranja znotraj korporativnih skupin in je pomembno za podjetja, ki poslujejo v okviru mednarodnih skupin. Na primer, če matično podjetje iz tujine svoji slovenski hčerinski družbi posodi večje zneske, ki presegajo dovoljen štirikratnik njenega kapitala, bodo obresti na presežek tega posojila obdavčene kot prikrito izplačilo dobička. To preprečuje, da bi mednarodna podjetja prenašala visoke obrestne stroške na slovenske hčerinske družbe in s tem umetno zmanjševala svojo davčno osnovo v Sloveniji.

2.2.2 Transferne cene in nadzor transakcij med povezanimi osebami

Slovenska davčna zakonodaja vključuje tudi pravila o transfernih cenah, s katerimi nadzira transakcije med povezanimi osebami. Transferne cene predstavljajo cene, po katerih si podjetja znotraj iste skupine izmenjujejo blago, storitve ali finančna sredstva. V skladu s standardom neodvisnega tržnega načela (angl. arm's length principle) morajo biti te cene oblikovane tako, kot bi bile pri nepovezanih osebah. Namen tega načela je preprečiti, da bi povezane osebe oblikovale umetno visoke ali nizke cene za prenos dobička iz ene države v drugo, kar bi lahko zmanjšalo davčno osnovo v Sloveniji (Drobež Tomšič, 2017).

V skladu z ZDDPO-2 mora podjetje, ki prejme posojilo od povezane osebe, upoštevati tržno ustrezne obrestne mere. Če so obrestne mere previsoke, niso davčno priznane in so lahko predmet dodatne obdavčitve. Transferne cene tako pomagajo zagotoviti, da so vse transakcije med povezanimi osebami obravnavane na tržnih osnovah, kar zmanjšuje možnosti za davčno izogibanje.

2.2.3 Prikrito izplačilo dobička

Prikrito izplačilo dobička je dodatna določba v slovenski davčni zakonodaji, ki ureja transakcije, ki bi lahko umetno zmanjševale davčno osnovo podjetij. Prikrito izplačilo dobička nastopi, ko podjetje opravi plačilo družbeniku ali povezani osebi pod pogoji, ki niso

tržno utemeljeni, kar zmanjšuje davčno osnovo. Če podjetje izplačuje previsoke obresti na posojila od povezanih oseb ali če posojilo presega razmerje varnega pristana, so obresti obdavčene kot prikrito izplačilo dobička. Ta plačila so podvržena davčnemu odtegljaju na dividende in se obravnavajo podobno kot dividende v davčnem postopku (Drobež Tomšič, 2022).

Prikrito izplačilo dobička je ključno za zagotavljanje poštene davčne prakse, saj preprečuje, da bi podjetja umetno zmanjševala svojo davčno osnovo s prenosom dobičkov preko povezanih oseb. FURS ima pristojnost, da preuči tržnost pogojev poslovanja med povezanimi osebami in presodi, ali obstaja osnovan sum prikritega izplačila dobička. Če se ugotovi, da je transakcija med povezanimi osebami sklenjena pod pogoji, ki niso skladni s tržnim načelom, lahko FURS izvede dodatno obdavčenje.

2.2.4 Usklajevanje s smernicami Organizacije za gospodarsko sodelovanje in razvoj in mednarodnimi standardi

Slovenska zakonodaja na področju tanke kapitalizacije in obravnave transfernih cen sledi mednarodnim smernicam, zlasti tistim, ki jih je uvedla Organizacija za gospodarsko sodelovanje in razvoj (angl. Organisation for Economic Co-operation and Development, v nadaljevanju OECD). Ukrepi BEPS, ki jih je sprejela OECD za omejevanje davčnega izogibanja na globalni ravni, so spodbudili številne države, vključno s Slovenijo, k vključitvi dodatnih omejitev v nacionalno zakonodajo. Leta 2016 je Evropska unija sprejela Direktivo 2016/1164 o določitvi pravil proti praksam izogibanja davkom, ki zahteva od držav članic EU, da uvedejo minimalne standarde za zaščito davčnih osnov znotraj Unije (Pojbič, 2023).

S temi spremembami slovenska zakonodaja sledi standardu neodvisnega tržnega načela, ki zahteva, da so transakcije med povezanimi osebami oblikovane pod enakimi pogoji, kot bi jih uporabile nepovezane osebe. Ta pristop omogoča zmanjšanje tveganja za umetno zmanjšanje davčne osnove preko manipulacije cen znotraj skupin, obenem pa prispeva k poštenemu davčnemu okolju.

2.2.5 Vpliv davčne zakonodaje na leasing družbe

Davčna zakonodaja, ki ureja tanko kapitalizacijo in obresti od presežka posojil, močno vpliva na leasing družbe, saj so te zaradi narave svojega poslovanja pogosto bolj zadolžene. Leasing družbe se pri financiranju poslovanja zanašajo predvsem na dolžniški kapital, saj zagotavljajo sredstva za svoje stranke. Čeprav banke in zavarovalnice niso podvržene pravilom tanke kapitalizacije, morajo leasing družbe spoštovati pravilo varnega pristana. S tem se povečuje njihova stroškovna obremenitev, saj lahko presežna posojila vodijo do davčno nepriznanih obresti, kar dodatno vpliva na konkurenčnost leasing družb na trgu. V prihodnje bi lahko spremembe zakonodaje, ki bi izvzele leasing družbe iz tega sistema, omogočile bolj enakopravne pogoje glede financiranja z dolgom (Ministrstvo za javno upravo Republike Slovenije, 2023).

V letu 2024 je Slovenija z novelo ZDDPO-2 uvedla dodatno pravilo, ki temelji na Direktivi Sveta (EU) 2016/1164 z dne 12. julija 2016 o določitvi pravil proti praksam izogibanja davkom, ki neposredno vplivajo na delovanje notranjega trga, UL EU L 193/1, znano kot Direktiva proti izogibanju davkom (angl. Anti-Tax Avoidance Directive, v nadaljevanju ATAD). Novo pravilo določa, da so presežni stroški izposojanja davčno priznani le do višine 30 % dobička pred obrestmi, davki in amortizacijo (angl. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization, v nadaljevanju EBITDA) ali do 1 milijona evrov, pri čemer se upošteva višji znesek. EBITDA, ki se uporablja za ta namen, vključuje dobiček pred obrestmi, davki in amortizacijo, prilagojen za davčne namene. Stroški, ki presegajo te meje, se obravnavajo kot davčno nepriznani, kar pomeni, da ne vplivajo na zmanjšanje davčne osnove podjetja. Pravilo velja za vse davčne zavezance, razen za banke, zavarovalnice in določene dolgoročne javne infrastrukturne projekte, katerih stroški, dohodek in sredstva izhajajo iz Evropske unije. Izključena so tudi posojila, sklenjena pred 17. junijem 2016, razen če so se njihovi pogoji naknadno bistveno spremenili, na primer glede ročnosti ali zneska posojila (Drobež Tomšič, 2024).

Glavni namen uvedbe novega pravila je preprečiti umetno zmanjševanje davčne osnove, do katerega prihaja zaradi prenašanja dobičkov znotraj mednarodnih skupin podjetij. V praksi se to pogosto doseže z visokimi obrestnimi stroški na posojila, ki jih podjetja v jurisdikcijah z visoko obdavčitvijo plačujejo povezanim podjetjem v državah z nižjo stopnjo obdavčitve. Tako se zmanjša obdavčljiv dobiček v državi z višjo davčno stopnjo, medtem ko se dohodek iz obresti v jurisdikciji z nižjo obdavčitvijo obravnava po ugodnejših davčnih stopnjah ali pa je celo oproščen obdavčitve (Chirinko in drugi, 1999; Ministrstvo za javno upravo Republike Slovenije, 2023).

Nova omejitev presežnih stroškov izposojanja zato krepi ukrepe proti izogibanju davkom in zagotavlja, da podjetja prispevajo k pravičnemu obdavčenju v Sloveniji. Novo pravilo dopolnjuje že obstoječa davčna pravila, kot je pravilo o tanki kapitalizaciji, ki omejuje davčno priznanje obresti na podlagi razmerja med dolgom in kapitalom. Po 32. členu ZDDPO-2 so obresti na posojila med povezanimi osebami priznane le, če skupni dolg ne presega štirikratnika lastniškega kapitala posojilojemalca. Prav tako se nova ureditev dopolnjuje z omejitvami pri transfernih cenah, ki temeljijo na neodvisnem tržnem načelu (angl. arm's length principle). Ta načela zagotavljajo, da so vse transakcije med povezanimi osebami oblikovane na podlagi tržnih pogojev in preprečujejo manipulacijo cen za zmanjšanje davčne obveznosti. Poleg tega novo pravilo vpliva na preglednost in stabilnost slovenskega davčnega sistema (Chirinko in drugi, 1999; Ministrstvo za javno upravo Republike Slovenije, 2023).

Davčni zavezanci morajo pri izračunu presežnih stroškov izposojanja natančno analizirati vse stroške, povezane z dolžniškim financiranjem, vključno z obrestmi in drugimi povezanimi stroški, kot so stroški garancij ali financiranja. Pri tem morajo izključiti vse stroške, ki so davčno nepriznani zaradi drugih omejitev, kot so pravila o tanki kapitalizaciji ali omejitve glede transfernih cen. Na ta način se vzpostavlja sistem celovitega nadzora nad

dolžniškim financiranjem, ki zmanjšuje možnosti za zlorabe in krepi zaupanje v davčni sistem. Vključitev tega pravila je tudi pomemben korak k usklajevanju slovenske zakonodaje z mednarodnimi smernicami, zlasti tistimi, ki jih je uvedla OECD. Pristop k omejevanju presežnih stroškov izposojanja je del širših ukrepov OECD za preprečevanje BEPS. Prav tako izpolnjuje zahteve EU, ki jih določa Direktiva 2016/1164 o določitvi pravil proti praksam izogibanja davkom. Z usklajevanjem z mednarodnimi standardi Slovenija zagotavlja enake konkurenčne pogoje za podjetja in preprečuje škodljive davčne prakse, ki bi lahko negativno vplivale na nacionalne prihodke. Z uvedbo tega pravila slovenska davčna zakonodaja postaja bolj celovita in učinkovita pri obravnavi kompleksnih davčnih vprašanj, povezanih z dolžniškim financiranjem. Omogoča pregledno poslovno okolje, ki je skladno z mednarodnimi trendi, ter hkrati ohranja stabilnost in konkurenčnost slovenskega davčnega sistema. Vse skupaj prispeva tudi k dolgoročni trajnosti javnih financ, saj zmanjšuje tveganja za davčno izogibanje in povečuje zaupanje v delovanje davčnih organov (Chirinko in drugi, 1999; Ministrstvo za javno upravo Republike Slovenije, 2023).

2.2.6 Davek o dohodku pravnih oseb

ZDDPO-2 določa sistem obdavčitve dohodkov pravnih oseb, vključno z določanjem davčne osnove, davčnih stopenj, olajšav in drugih pomembnih vidikov obdavčitve. Davčni zavezanci po ZDDPO-2 so rezidenti (pravne osebe in druge osebe, ki imajo sedež ali kraj dejanskega delovanja v Sloveniji) in nerezidenti, ki so pravne osebe, ki nimajo sedeža ali kraja dejanskega delovanja v Sloveniji, vendar ustvarjajo dohodke iz virov v Sloveniji. Davčna osnova je dobiček, ugotovljen kot razlika med prihodki in odhodki, ugotovljenimi v skladu z računovodskimi standardi, prilagojenimi za davčne namene. Splošna davčna stopnja je 22 %. ZDDPO-2 predvideva različne davčne olajšave, med drugim za: investicije v raziskave in razvoj, zaposlovanje invalidov, donacije za humanitarne, kulturne in druge namene (4., 5., 8., 59–64. člen ZDDPO-2).

54.c člen Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (54.c člen ZDDPO-2) določa pravila o omejevanju priznavanja presežnih stroškov izposojanja za davčne namene, kar pomeni, da podjetja lahko priznajo obresti in podobne stroške le do določenega deleža glede na ustvarjeni dobiček (EBITDA). To pravilo je v skladu z evropsko Direktivo 2016/1164/EU in je namenjeno preprečevanju zmanjševanja davčne osnove z uporabo čezmernega dolga. Za banke in zavarovalnice to pravilo ne velja. Njim je dovoljeno, da v celoti priznajo vse obresti in podobne stroške kot davčno priznane odhodke, ne glede na njihovo višino v razmerju do dobička. Razlog za to izjemo je, da so obresti in drugi stroški izposojanja sestavni del osnovne dejavnosti bank in zavarovalnic ter predstavljajo redni poslovni strošek, zato bi njihova omejitev neupravičeno vplivala na realno sliko njihovega poslovanja. Drugače je pri drugih finančnih družbah, kot so leasing podjetja. Zanje velja omejitev, da se presežni stroški izposojanja lahko priznajo le do višine 30 % EBITDA. Vse, kar presega ta prag, ni davčno priznано v tekočem letu, temveč se lahko pod določenimi pogoji prenese v prihodnja davčna obdobja. S tem zakonodajalec omejuje uporabo visokega finančnega vzvoda v podjetjih, kjer obresti niso bistveni del osnovne dejavnosti, ampak zgolj sredstvo za financiranje. Bistvena

razlika med bankami oziroma zavarovalnicami in leasing družbami je torej v tem, da imajo prve privilegiran davčni položaj glede priznavanja obrestnih stroškov, medtem ko druge tovrstno omejitve morajo upoštevati (32., 54.c člen ZDDPO-2).

2.3 Primerjalna analiza zakonodaje o tanki kapitalizaciji v drugih državah

Slovenija ima s številnimi državami tesne zgodovinske, politične in gospodarske povezave, zato bom analiziral njen odnos s tremi izbranimi državami: Nemčijo, Veliko Britanijo in Češko. Vsaka od teh držav predstavlja pomemben vidik, ki vpliva na Slovenijo. Nemčija je ključni gospodarski partner in eden najvplivnejših akterjev v EU, kar neposredno vpliva na slovensko gospodarstvo. Velika Britanija se je po brexitu oddaljila od EU, kar odpira vprašanja o posledicah izstopa za manjše evropske države, kot je Slovenija. Češka pa ima podobno zgodovinsko ozadje kot Slovenija. Ti vidiki omogočajo poglobljeno primerjavo in razumevanje vplivov teh držav na Slovenijo.

2.3.1 Nemčija

Nemčija ima stroga pravila o tanki kapitalizaciji, katerih namen je preprečevanje zmanjšanja davčne osnove zaradi pretiranega dolžniškega financiranja. Ključna omejitev temelji na EBITDA testu, pri katerem so obresti davčno priznane le do višine 30 % EBITDA. Obresti, ki presegajo ta prag, niso priznane kot davčno priznani odhodki, s čimer Nemčija omejuje možnosti podjetij za zmanjšanje davčne obveznosti prek visokih dolžniških stroškov (PwC, 2025).

Poleg tega nemška zakonodaja omogoča izjemo, če lahko podjetje dokaže, da je njegovo razmerje dolga in kapitala skladno z razmerjem celotne skupine, kar pomeni, da podjetje lahko uveljavlja olajšave, če njegova struktura zadolževanja odraža širšo strukturo znotraj skupine. Nemčija prav tako razlikuje med posojili, ki jih podjetje prejme od povezanih strank, in tistimi, ki jih prejme od neodvisnih institucij. S tem omejuje možnost uporabe posojil med povezanimi podjetji za prenos dobička skozi prekomerno zadolževanje (Rödl & Partner, 2021).

Nemčija je ena izmed držav EU, ki uporablja omejitve na osnovi EBITDA, kar je postalo standardno pravilo v mnogih evropskih državah, s čimer zagotavlja skladnost s smernicami EU o tanki kapitalizaciji. Nemški davčni organi imajo široka pooblastila za prilagoditev davčne osnove podjetij, če se izkaže, da je razmerje dolga in kapitala nesorazmerno glede na običajne tržne pogoje, kar pomaga ohranjati stabilno davčno osnovo in preprečevati davčne zlorabe (Locher, 2021).

2.3.2 Združeno kraljestvo

Združeno kraljestvo uporablja stroga pravila o tanki kapitalizaciji, ki podjetjem omejujejo možnost prekomernega zadolževanja z namenom zmanjšanja davčne osnove. Zakonodaja zahteva, da morajo multinacionalna podjetja dokazati, da njihova posojila med povezanimi podjetji odražajo pogoje, ki bi jih neodvisne stranke dogovorile na prostem trgu. To je znano kot test tržne primerljivosti, ki določa, da mora biti razmerje med dolgom in kapitalom primerno glede na običajne tržne standarde (Hume in Iyer, 2024).

Poleg tega Združeno kraljestvo uporablja tudi tako imenovan »Test korporativne obrestne omejitve« (angl. Corporate Interest Restriction), ki temelji na EBITDA podjetja in omejuje višino obresti, ki jih podjetje lahko prizna kot davčno priznane stroške. Na podlagi tega testa smejo obresti znašati največ 30 % EBITDA podjetja, pri čemer višji stroški obresti niso priznani za davčne namene, s čimer Združeno kraljestvo zmanjšuje tveganje zmanjšanja davčne osnove skozi pretirano zadolževanje.

Po podatkih, ki jih navaja Locher (2021), Združeno kraljestvo sodi med države z restriktivnimi omejitvami tankega kapitala, ki se nanašajo na celotno razmerje dolga in kapitala ter ne zgolj na posojila med povezanimi strankami. Pri transakcijah med povezanimi podjetji je poudarek na zagotavljanju skladnosti z načelom tržne primerljivosti, kar je značilnost, ki jo delijo številne države v Evropski uniji.

Viri, kot je Croneri, navajajo, da Združeno kraljestvo v primerih refinanciranja uvaja dodatne postopke za preverjanje ustreznosti dolžniškega financiranja. To pomeni, da morajo podjetja pri refinanciranju zagotoviti, da novo razmerje dolga odraža tržne pogoje in ne povzroča dodatnega tveganja glede tanke kapitalizacije. S tem sistemom zakonodaja dodatno poudarja potrebo po preverjanju ustreznega razmerja dolga in kapitala v vseh fazah financiranja podjetja, zlasti ko gre za posojila med povezanimi strankami. Zanimivo je predvsem to, da se pravilo 30 % EBITDA ne nanaša samo na posojila povezanih oseb ampak na vsa posojila podjetja (Croneri, brez datuma).

2.3.3 Češka

Na Češkem so pravila o tanki kapitalizaciji zasnovana za preprečevanje zmanjšanja davčne osnove zaradi prekomernega dolžniškega financiranja, zlasti med povezanimi osebami. Ta pravila vključujejo omejitve glede razmerja med dolgom in kapitalom ter omejitve odbitka obresti na podlagi EBITDA (Taxand, 2022).

Razmerje dolga in kapitala: Za posojila med povezanimi osebami velja največje dovoljeno razmerje dolga in kapitala 4:1. To pomeni, da lahko podjetje odbije obresti na posojila od povezanih oseb le, če skupni dolg ne presega štirikratnika lastnega kapitala podjetja. Če

razmerje preseže to mejo, se presežne obresti ne priznajo kot davčno priznani odhodki (Locher, 2021).

Omejitev odbitka obresti na podlagi EBITDA: Poleg zgoraj omenjenega pravila Češka uporablja tudi omejitev odbitka obresti na podlagi EBITDA, skladno z ATAD. Ta omejitev določa, da so presežni obrestni stroški davčno priznani le do višine 30 % davčnega EBITDA. Presežni obrestni stroški, ki presegajo to mejo, se lahko prenesejo v naslednja davčna obdobja brez časovne omejitve (Locher, 2021).

Izjeme in posebnosti: Češka zakonodaja omogoča nekatere izjeme pri uporabi teh pravil. Na primer, pravila o tanki kapitalizaciji se ne uporabljajo za finančne institucije in zavarovalnice. Poleg tega se omejitev odbitka obresti na podlagi EBITDA ne uporablja, če so presežni obrestni stroški nižji od 80 milijonov CZK (približno 3,1 milijona EUR) (Locher, 2021).

Praktične posledice: Podjetja na Češkem morajo pri načrtovanju financiranja upoštevati tako pravilo razmerja dolga in kapitala kot tudi omejitev odbitka obresti na podlagi EBITDA. To pomeni, da morajo skrbno uravnotežiti strukturo financiranja, da se izognejo davčno nepriznanim obrestim. Poleg tega morajo podjetja spremljati morebitne spremembe zakonodaje, saj se lahko pragovi in pogoji za izjeme spremenijo (Locher, 2021).

Češka s temi pravili sledi smernicam EU za preprečevanje davčnih zlorab in zagotavljanje poštene konkurence med podjetji. Kombinacija omejitev glede razmerja dolga in kapitala ter omejitev odbitka obresti na podlagi EBITDA zagotavlja celovit pristop k obravnavi tveganj, povezanih s tanko kapitalizacijo (Locher, 2021).

2.4 Finančne značilnosti leasing podjetij

Leasing podjetja imajo specifične finančne značilnosti, ki jih ločujejo od klasičnih finančnih institucij, kot so banke. Njihova struktura financiranja temelji predvsem na visoki zadolženosti, saj se večina sredstev financira prek dolgoročnih in kratkoročnih finančnih obveznosti, kar povečuje finančni vzvod in tveganje, a hkrati omogoča širitev poslovanja. Prevladujoči del njihovih sredstev predstavljajo dolgoročne naložbe, večinoma premičnine, kot so vozila in stroji, ter nepremičnine, ki jih leasing podjetja dajejo v finančni in poslovni najem ter ustvarjajo prihodke skozi daljše časovno obdobje. Kljub temu so prihodki iz osnovne leasing dejavnosti relativno nizki v primerjavi s skupnimi prihodki podjetja, saj je leasing pogosto cenovno agresiven zaradi močne konkurence, kar pritiska na obrestne marže. Večina prihodkov izhaja iz finančnih dejavnosti, predvsem iz obresti na dana posojila in naložbe, kar omogoča vzdrževanje poslovanja kljub nizkim prihodkom iz osnovne dejavnosti. Visoka efektivna davčna stopnja je še ena značilnost leasing podjetij, saj DDPO pogosto presega povprečje drugih finančnih institucij. To je posledica strukture podjetja, omejenih davčnih olajšav in zakonodajnih omejitev, ki vplivajo na njihovo davčno

optimizacijo. Kljub tem izzivom leasing sektor ostaja pomemben del finančnega sistema, saj omogoča financiranje naložb podjetjem in posameznikom, ki bi sicer težko pridobili klasična posojila, vendar visoka zadolženost in odvisnost od finančnih prihodkov predstavljata ključna tveganja, ki jih je treba upoštevati pri ocenjevanju njihove uspešnosti.

2.5 Vpliv zakonodaje na finančno poslovanje podjetij

Slovenska davčna zakonodaja močno vpliva na finančno poslovanje podjetij, saj s svojimi določbami usmerja način financiranja, poročanja in upravljanja s prihodki ter stroški. Vpliv zakonodaje je predvsem opazen pri obravnavi dolžniškega financiranja, transakcij med povezanimi osebami, izračunu davčno priznane osnove in omejitvah glede prenašanja dobička.

2.5.1 Omejitve pri dolžniškem financiranju (pravilo varnega pristana)

Slovenska zakonodaja omejuje davčno priznanje obresti na posojila med povezanimi osebami z uvedbo pravila varnega pristana. To določa, da skupni dolg podjetja ne sme preseči štirikratnika lastniškega kapitala, pri čemer so obresti na presežek davčno nepriznane. Ta ureditev povečuje davčne obveznosti podjetij, ki se močno zanašajo na dolžniški kapital. Zlasti leasing družbe, ki so naravno bolj zadolžene, se soočajo s težavami zaradi višjih stroškov financiranja. Omejitev jih sili v iskanje dražjih virov kapitala ali povečanje deleža lastniškega kapitala, kar vpliva na njihovo finančno strategijo (32., 54.c člen ZDDPO-2).

2.5.2 Pravila o transfernih cenah

Transakcije med povezanimi osebami so podvržene strogemu nadzoru, saj morajo biti skladne z načelom neodvisne tržne vrednosti. To zahteva, da so transferne cene oblikovane, kot bi bile med nepovezanimi osebami. Podjetja morajo dokazovati skladnost svojih transakcij s tem načelom z ustrezno dokumentacijo, kar povečuje administrativne obremenitve. Obenem omejitve preprečujejo prenos dobička v jurisdikcije z nižjo davčno obremenitvijo. Slovenska pravila transfernih cen so del mednarodnih standardov, ki jih določa OECD, kar zagotavlja transparentnost, vendar zvišuje stroške poslovanja (Bobek, 2024).

2.5.3 Nova pravila za presežne stroške izposojanja (30 % dobička pred obrestmi, davki in amortizacijo)

Dopolnitve zakonodaje, uvedene leta 2024, vključujejo pravilo, da so presežni stroški izposojanja priznani le do višine 30 % EBITDA ali do 1 milijona evrov, kar pomeni, da morajo podjetja skrbno načrtovati svojo kapitalsko strukturo. Stroški izposojanja, ki presegajo te meje, niso davčno priznani, kar neposredno vpliva na davčno osnovo podjetij.

To podjetja spodbuja k zmanjševanju zadolževanja ali iskanju alternativnih virov financiranja, kar dolgoročno spreminja njihovo finančno poslovanje (Drobež Tomšič, 2024).

2.5.4 Obravnava prikritega izplačila dobička

Slovenska zakonodaja obravnava transakcije, ki niso skladne s tržnimi pogoji, kot prikrito izplačilo dobička, kar vključuje dodatno obdavčitev. Na primer, previsoke obresti na posojila ali transakcije, izvedene pod netržnimi pogoji, se obdavčijo podobno kot dividende. To povečuje davčno obremenitev podjetij in zahteva večji nadzor nad poslovanjem znotraj povezanih skupin. FURS ima pristojnosti za pregledovanje teh transakcij, kar povečuje tveganje za davčne preglede in kazni (Drobež Tomšič, 2022).

2.5.5 Usklajevanje z mednarodnimi standardi

Slovenija je skladna z mednarodnimi smernicami OECD in EU, kar vključuje ukrepe proti izogibanju davkom. To zmanjšuje možnost davčnega izogibanja, vendar obenem povečuje stroške poslovanja za podjetja, ki morajo izpolnjevati zahteve glede poročanja in dokumentacije. Usklajevanje z direktivami, kot je ATAD, omogoča bolj transparentno in pošteno davčno okolje, vendar hkrati ustvarja dodatne administrativne izzive (Bobek, 2024).

2.5.6 Vpliv na konkurenčnost

Leasing družbe so med najbolj prizadetimi sektorji zaradi omejitev pri dolžniškem financiranju, saj te omejitve zmanjšujejo njihovo sposobnost pridobivanja cenejšega dolžniškega kapitala. Hkrati nova pravila ustvarjajo dodatne stroške, ki vplivajo na njihovo konkurenčnost v primerjavi z bankami, ki teh omejitev niso deležne. Usklajenost slovenske zakonodaje z mednarodnimi standardi zagotavlja enake pogoje na globalnem trgu, vendar povečuje finančne in administrativne obremenitve za domača podjetja.

2.5.7 Davčno načrtovanje in preglednost

Podjetja morajo pri finančnem načrtovanju upoštevati omejitve glede dolžniškega financiranja, transfernih cen in obresti. To zahteva podrobne analize ter sprotno prilagajanje strategij, kar zmanjšuje fleksibilnost pri financiranju in povečuje kompleksnost upravljanja. Davčna zakonodaja spodbuja preglednost, kar prispeva k stabilnosti sistema, vendar hkrati zmanjšuje možnosti za optimizacijo obdavčitve (32., 54.c člen ZDDPO-2).

Zakonodaja torej pomembno vpliva na poslovne strategije podjetij, saj jih usmerja v bolj konservativno finančno politiko, zmanjšuje tveganja davčnih izogibanj in spodbuja preglednost. Obenem pa predstavlja izzive, saj zvišuje stroške poslovanja in zahteva intenzivnejše upravljanje davčnih zadev.

3 METODOLOGIJA

3.1 Raziskovalni pristop

Raziskava bo temeljila na kombinaciji kvalitativnih in kvantitativnih metod, da bi dobili celovit vpogled v vpliv zakonodaje o tanki kapitalizaciji na leasing podjetja v Sloveniji. Raziskovalni pristop bo osredotočen na analizo obstoječih zakonodajnih predpisov, empiričnih podatkov in intervjujev z relevantnimi strokovnjakoma v sektorju. Cilj je doseči poglobljeno razumevanje izzivov in priložnosti, ki jih takšna zakonodaja predstavlja za leasing podjetja.

Kvantitativna analiza bo izvedena z analizo finančnih kazalnikov leasing podjetij. V ta namen bomo uporabili dostopna finančna poročila in podatke o obrestnih merah, ki jih leasing družbe ponujajo na trgu do končnih potrošnikov.

Za kvalitativni del raziskave pa bodo izvedena poglobljena intervjuja s strokovnjakoma, na vodilnih funkcijah v leasing podjetjih, ki pa želita ostati anonimna. Ta intervjuja bosta zagotovila boljši vpogled v neposredne vplive zakonodaje na njihovo poslovanje in omogočili razumevanje njihovega stališča glede morebitnih sprememb v zakonski ureditvi.

3.2 Metode zbiranja podatkov

3.2.1 Kvantitativno zbiranje podatkov (finančna poročila, obrestne mere, itd.)

Kvantitativno zbiranje podatkov vključuje zbiranje letnih računovodski izkazov leasing podjetij za leto 2022, pri čemer se analiza osredotoča na ključne finančne kazalnike, kot so razmerje med dolgom in kapitalom, donosnost kapitala (angl. Return on Equity – ROE), donosnost sredstev (angl. Return on Assets – ROA), stroški obresti, EBITDA, dobiček pred obrestmi in davki (angl. Earnings Before Interest and Taxes – EBIT), finančni prihodki in finančni odhodki. Zgodovinski podatki o obrestnih merah, ki vplivajo na stroške financiranja leasing podjetij, bodo prav tako analizirani. Poleg tega bodo uporabljeni podatki nacionalnih in evropskih statističnih uradov, ki se nanašajo na delovanje finančnega sektorja, s poudarkom na leasing podjetjih in bančnem sektorju.

3.2.2 Kvalitativno zbiranje podatkov

Kvalitativno zbiranje predstavljata poglobljena intervjuja s strokovnjakoma, ki delujeta na vodilnih funkcijah v leasing podjetjih. Intervjuja se bosta osredotočila na oceno vpliva zakonodaje o tanki kapitalizaciji na poslovanje leasing podjetij, praktične izkušnje z implementacijo zakonodaje in izzivi, s katerimi se soočajo v sektorju, ter predloge za izboljšave zakonodaje in predpise, ki bi lahko povečali konkurenčnost leasing sektorja.

V okviru empiričnega dela magistrskega dela sta bila 31. marca 2025 izvedeni dva poglobljena pol strukturirana intervjuja z dvema ključnima akterjema slovenskega leasing sektorja. Prva sogovornica je vodilna finančna strokovnjakinja v eni izmed največjih leasing družb v Sloveniji, z dolgoletnimi izkušnjami na področju strateškega finančnega načrtovanja, upravljanja kapitalske strukture, sodelovanja z mednarodnimi revizijskimi hišami ter regulatorji. Drugi sogovornik je gospod z izkušnjami iz bančništva, investicijskega svetovanja in korporativnega upravljanja, ki je med drugim opravljal tudi funkcijo direktorja v podjetju Merkur d.d. in pri tem sodeloval s številnimi domačimi in tujimi finančnimi institucijami. Izbira sogovorcev temelji na njuni strokovni kredibilnosti in globokem razumevanju kapitalske strukture ter poslovanja leasing družb, kar zagotavlja visoko vsebinsko relevantno in zanesljivo pridobljenih podatkov za analizo vpliva kapitalske strukture na poslovno učinkovitost leasing podjetij.

4 EMPIRIČNI DEL

V empiričnem delu magistrske naloge se osredotočam na analizo finančnega poslovanja in kapitalske strukture izbranih slovenskih leasing družb ter na razumevanje vpliva zakonodajnih in davčnih pravil na njihovo učinkovitost. Raziskava združuje kvantitativni pristop, temelječ na javno dostopnih računovodski podatkih, in kvalitativni pristop, ki vključuje poglobljene intervjuje z vodilnima strokovnjakoma v panogi. Namen je celostno osvetliti, kako se kapitalska struktura odraža v uspešnosti poslovanja ter kakšne omejitve prinaša veljavna ureditev tanke kapitalizacije.

4.1 Analiza računovodskih podatkov leasing družb

V tem poglavju primerjam ključne finančne kazalnike petih največjih leasing družb v Sloveniji, ki imajo pomemben vpliv na razvoj trga in so reprezentativen vzorec za razumevanje stanja v panogi. Analiza vključuje bilance stanja, izkaze poslovnega izida in izbrane kazalnike, kot so donosnost sredstev, razmerje med dolgom in kapitalom, finančni prihodki ter efektivna davčna stopnja. Posebna pozornost je namenjena tudi primerjavi ponudb financiranja za identično vozilo pri različnih ponudnikih, saj to omogoča vpogled v praktične razlike med poslovnimi modeli in stroški financiranja za končne uporabnike.

4.1.1 Primerjava finančne uspešnosti leasing družb

V Sloveniji je trenutno 48 kreditodajalcev. Za primerjavo finančne uspešnosti bom izbral 5 največjih lizing družb, za primerjavo računovodskih kazalnikov. Kreditodajalce lahko najdemo na strani Vlade Republike Slovenije, saj ti potrebujejo dovoljenje ministrstva za gospodarstvo za izvajanje te dejavnosti ministrstva za gospodarstvo. Kreditodajalce najdemo na spletni strani; <https://www.gov.si teme/potrosnisko-kreditiranje/>.

NLB Lease&Go d.o.o. je sodobno in specializirano leasing podjetje, ki deluje kot hčerinska družba NLB. Sedež podjetja je v Ljubljani, na Šlandrovi ulici 2 v Črnučah. Ustanovljeno je bilo leta 2020 z namenom zagotavljanja prilagodljivih, digitalno podprtih finančnih rešitev na področju leasinga. Podjetje se osredotoča na financiranje nakupa osebnih in gospodarskih vozil, plovil, delovnih strojev in druge opreme za fizične in pravne osebe. Njihove storitve vključujejo tako finančni leasing, kjer uporabnik pridobi vozilo v last po plačilu vseh obrokov, kot tudi operativni leasing, ki omogoča uporabo brez nakupa, pogosto z vključenimi dodatnimi storitvami, kot so vzdrževanje in zavarovanje. Ena izmed osrednjih prednosti NLB Lease&Go je močna digitalna podpora procesom. Podjetje je prepoznano po hitri in učinkoviti obdelavi vlog, predvsem z uporabo digitalnih platform. Med drugim omogoča uporabnikom hitro odobritev leasinga prek spletnih portalov, kot je doberavto.si, kjer lahko kupec celoten postopek opravi skoraj povsem digitalno. Poleg tega sodeluje z inovativno platformo AutoBrief, ki avtomobilskim trgovcem omogoča enostavno oddajo in upravljanje vlog za financiranje strank. Ta digitalna povezava omogoča nemoten pretok podatkov med trgovci, strankami in leasingodajalcem, kar občutno izboljšuje uporabniško izkušnjo in zmanjšuje administrativne obremenitve. Organizacijsko podjetje deluje pod vodstvom izkušenega menedžmenta in v tesnem sodelovanju z NLB Skupino. Zavezano je k odgovornemu financiranju, inovacijam in trajnostni naravnosti ter strmi k razvoju produktov, ki se odzivajo na spreminjajoče se potrebe trga. NLB Lease&Go tako predstavlja pomemben del ponudbe finančnih storitev v Sloveniji, še posebej v segmentu pametnega, preglednega in strankam prijaznega leasinga, ki vključuje najnovejše tehnološke rešitve za enostavno in varno sklepanje poslov (NLB Lease&Go, brez datuma).

NLB Lease&Go sem zaprosil za pripravo ponudbe financiranja, ki je predstavljena na sliki 1. Financiranje na 84 mesecev preko NLB Lease&Go, kjer cena novega vozila (MERCEDES GLA) znaša 45.398,99€ pride mesečni obrok 530,57€ in efektivna obrestna mera 6,25 %. NLB Lease&Go bo v tem primeru ustvaril 150,00€ čistih prihodkov od prodaje v obliki stroškov odobritve financiranj, ki so všteti v začetno plačilo. V obdobju 84 mesecev bodo ustvarili še 8.248,69€ finančnih prihodkov. Vozilo bi fizično osebo na koncu stalo 53.797,68€.

Slika 1: Ponudba NLB Lease&Go



Informativna ponudba

Številka ponudbe 61884

Ljubljana - Črnuče, 24.06.2025

ČERNILEC TOM

Ponudba za vas

Spoštovani, zahvaljujemo se vam za vaše povpraševanje, na osnovi katerega vam posredujemo informativno ponudbo za financiranje:

PREDMET FINANCIRANJA	MERCEDES GLA 180
PREDRAČUNSKA VREDNOST PREDMETA Z DDV	45.398,99€
PLAČILA NA ZAČETKU Z DDV	9.229,80€
STORITVE OBDELAVE POSLA*	150,00€
ŠTEVILO OBROKOV IN PLAČEVANJE	84 - mesečno
OBROK	530,57€
EOM	6,25%
SKUPNI ZNESEK OBVEZNOSTI	53.797,68€
DDV	DDV je vključen v pologu in obrokih

Informativna ponudba je veljavna 8 dni od priprave.

Prosimo upoštevajte, da je ponudba informativne narave in za družbo NLB Lease&Go d.o.o. nezavezujoča.

* Storitve obdelave posla in vodenje pogodbe o financiranju so vključeni v plačila na začetku.

Interkalarni obresti se obračunajo v primeru, ko od sklenitve pogodbe do zapadlosti prvega obroka preteče več kot 30 dni.

V primeru financiranja DDV, je višina in zapadlost obresti iz naslova financiranja DDV razvidna iz plana plačil ob podpisu pogodbe.

Ponudba je pripravljena na podlagi fiksne obrestne mere.

POTREBNA DOKUMENTACIJA ZA PRIPRAVO ODOBRITVE FINANCIRANJA

- Predračun na NLB Lease&Go d.o.o., Šlandrova ulica 2, 1231 Ljubljana Črnuče, ID za DDV: SI30156211
- Izpolnjena vloga za odobritev financiranja in dokumentacija, navedena na vlogi

Vir: NLB Lease&Go (2025).

Podjetje NLB Lease&Go d.o.o. ima skupno višino sredstev v vrednosti 216.633.793 EUR, pri čemer dolgoročna sredstva predstavljajo 154.112.786 EUR, kar pomeni, da pretežni del sredstev sestavljajo dolgoročne naložbe. Opredmetena osnovna sredstva znašajo 6.370.814 EUR, kar kaže na relativno nizko stopnjo investicij v osnovna sredstva. Pri opredmetenih osnovnih sredstvih gre v večini primerov za vozila, ki jih podjetje daje v poslovni najem in iz tega ustvarja čiste prihodke od prodaje, medtem ko amortizacija predstavlja odpis teh sredstev. Razmerje med skupnimi sredstvi in kapitalom je zelo visoko, saj kapital znaša zgolj 19.578.277 EUR, kar pomeni visoko stopnjo zadolženosti. Podjetje ima dolgoročne finančne obveznosti v višini 134.353.213 EUR, medtem ko so kratkoročne finančne obveznosti precej nižje, in sicer 59.618.840 EUR, kar kaže na večjo usmerjenost v dolgoročno financiranje. Finančni prihodki iz deležev znašajo 1.500.000 EUR, finančni prihodki iz danih posojil 6.921.348 EUR, medtem ko so finančni odhodki iz oslabitve finančnih naložb 889.019 EUR, kar kaže na določen obseg slabitev. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti znašajo 2.012.690 EUR, kar pomeni, da ima podjetje relativno nizke stroške financiranja glede na višino dolga. Davek iz dobička znaša 91.468 EUR, kar v primerjavi s čistim poslovnim

izidom 810.189 EUR daje efektivno davčno stopnjo približno 11,3 %. Podjetje torej posluje z dobičkom, vendar ima visoko stopnjo zadolženosti. Čisti dobiček predstavlja približno 0,37 % vseh sredstev. Podjetje je imelo izdanih posojil za 189.070.338 EUR (TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o., 2025a).

SKB Leasing d.o.o. je priznано slovensko podjetje, specializirano za finančni najem oziroma leasing različnih vrst premičnin, kot so osebna in gospodarska vozila, gradbena mehanizacija, proizvodna oprema in druge naprave, ki so ključne za delovanje tako manjših podjetij kot večjih gospodarskih subjektov. Podjetje ima dolgoletno tradicijo, saj na slovenskem trgu deluje že od leta 1993. Njegov sedež se nahaja v Ljubljani, deluje pa po vsej Sloveniji. Kot del bančne skupine OTP banka d.d. (prej SKB banka), SKB Leasing temelji na stabilnosti in močni podpori finančne institucije. Podjetje je usmerjeno v iskanje optimalnih finančnih rešitev, prilagojenih potrebam posameznih strank – tako fizičnih oseb, podjetnikov kot večjih pravnih subjektov. Njihova ponudba vključuje različne vrste leasinga, predvsem finančni leasing, operativni leasing in posebne oblike financiranja, zasnovane glede na specifične potrebe strank. Poleg osnovne dejavnosti nudi SKB Leasing tudi dodatne storitve, kot so svetovanje ob izbiri financiranja, urejanje zavarovanj v sodelovanju z uglednimi zavarovalnicami, ter celostna podpora v postopkih odkupa, registracije in upravljanja s sredstvi v najemu. Posebno pozornost posvečajo transparentnosti pogojev, preprostim postopkom in dolgoročnim odnosom s strankami (SKB Leasing, brez datuma).

Podjetje deluje tudi prek svoje hčerinske družbe SKB Leasing Select d.o.o., ki se osredotoča na storitve financiranja za fizične osebe in mala podjetja, predvsem pri nakupu vozil. Ta dodana specializacija omogoča SKB Leasingu, da učinkovito nagovarja različne segmente trga in ohranja visoko raven prilagodljivosti in strokovnosti. Njihovo delovanje temelji na načelih odgovornega financiranja, zaupanja in dolgoročne vzdržnosti. S profesionalnim pristopom, jasno komunikacijo in fleksibilnostjo se SKB Leasing uveljavlja kot zanesljiv partner pri financiranju naložb v opremo in vozila, kar prispeva k razvoju gospodarstva in podpira investicijsko sposobnost slovenskih podjetij (SKB Leasing, brez datuma).

SKB leasing sem zaprosil za pripravo ponudbe financiranja, ki je predstavljena na sliki 2. Financiranje na 84 mesecev preko SKB lizinga, kjer cena novega vozila (MERCEDES GLA) znaša 45.398,99€ pride mesečni obrok 528,26€ in efektivna obrestna mera 5,97 %. SKB bo v tem primeru ustvaril 453,99€ čistih prihodkov od prodaje v obliki stroškov odobritve financiranj, ki so všteti v začetno plačilo. V obdobju 84 mesecev bodo ustvarili še 7.526,39€ finančnih prihodkov. Vozilo bi fizično osebo na koncu stalo 53.453,64€.

Slika 2: Ponudba SKB leasing

Predmet ponudbe:	NOVA VOZILA		
Vrsta financiranja:	Nova osebna vozila - PROMO PRODUKT		
Predračunska vrednost predmeta (z DDV):		45.398,99 EUR	
Plačila na začetku:	9.079,80 EUR (20,00%)	Obrok:	702,24 EUR
Število obrokov:	60	Plačevanje:	Mesečno
Efektivna obrestna mera:	6,10%;	Vrednost leasinga:	51.214,20
DDV:	Vključen v pologu in obrokih	Način obračuna obresti:	linearni

Stroški obdelave posla in vodenja pogodbe so vključeni v plačila na začetku.
Izračunana višina mesečnega obroka temelji na fiksni obrestni meri. Znesek plačil na začetku in ostalih stroškov nakažite na transakcijski račun lizingodajalca št. SI56 0400 0028 0768 090.

Ponudba je veljavna 7 dni.

IZRAČUN VIŠINE	OBROKA ZA	VEČ ODBDOBIJ
Doba financiranja v mes.	Obrok	EOM
12	3.156,32 EUR	7,66%
24	1.621,37 EUR	6,72%
36	1.110,23 EUR	6,38%
48	855,05 EUR	6,20%
60	702,24 EUR	6,10%
72	600,62 EUR	6,02%
84	528,26 EUR	5,97%
96	474,17 EUR	5,93%

Vir: SKB leasing (2025).

SKB Leasing d.o.o. ima skupno višino sredstev 388.500.233 EUR, od tega dolgoročna sredstva predstavljajo 236.824.911 EUR. Opredmetena osnovna sredstva so relativno nizka in znašajo 4.154.265 EUR, kar pomeni, da podjetje ni močno usmerjeno v fizična sredstva. Tudi pri tem podjetju opredmetena osnovna sredstva večinoma predstavljajo vozila, ki jih dajejo v poslovni najem, kar vpliva na čiste prihodke od prodaje in amortizacijo kot odpis teh sredstev. Kapital znaša 25.612.338 EUR, kar kaže na precejšnjo zadolženost, saj je večji del financiranja izveden z dolgovi. Dolgoročne finančne obveznosti znašajo 294.168.086 EUR, medtem ko so kratkoročne finančne obveznosti 60.784.395 EUR, kar kaže na precejšnjo dolgoročno obveznostno strukturo. Finančni prihodki iz deležev znašajo 1.854.394 EUR, finančni prihodki iz danih posojil so precej višji pri 24.654.371 EUR, medtem ko so finančni odhodki iz oslabitve naložb 7.018.011 EUR. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti znašajo 4.666.993 EUR. Čisti poslovni izid je 6.876.765 EUR, pri čemer je davek iz dobička 1.842.517 EUR, kar daje efektivno davčno stopnjo približno 26,8 %. Podjetje ima visoke finančne prihodke, predvsem iz danih posojil, kar prispeva k njegovemu dobičku. Čisti dobiček predstavlja približno 1,77 % vseh sredstev.

Porsche Leasing SLO d.o.o. je eno izmed vodilnih podjetij v Sloveniji na področju financiranja mobilnosti, zlasti za vozila koncerna Volkswagen, kamor sodijo znamke Volkswagen, Audi, SEAT, Škoda, Cupra in Porsche. Podjetje s sedežem v Ljubljani že več desetletij uspešno deluje na slovenskem trgu in velja za sinonim zanesljivosti, strokovnosti ter inovativnosti v finančnih in mobilnostnih storitvah. Njihova ponudba zajema celoten spekter finančnih produktov, kot so finančni in operativni leasing, krediti za nakup vozil, zavarovanja, paketi vzdrževanja ter rešitve za upravljanje vozniških parkov. Močno so prisotni na področju poslovnih najemov vozil, kjer zagotavljajo celovite rešitve za podjetja vseh

velikosti – od samostojnih podjetnikov do večjih gospodarskih subjektov. S prilagodljivimi pogoji, vključenimi storitvami in brezskrbnim vzdrževanjem vozil podjetjem omogočajo, da se osredotočijo na svojo osnovno dejavnost, medtem ko jim Porsche Leasing zagotavlja učinkovito mobilnost. V sklopu poslovnega najema ponujajo tudi dodatne storitve, kot so menjava pnevmatik, registracija in tehnični pregledi, pomoč na cesti ter administrativno upravljanje s celotnim voznim parkom. Zaradi jasnih stroškov, optimiziranih davčnih vidikov in minimalnega tveganja glede preostale vrednosti vozila je poslovni najem vse bolj priljubljena izbira med slovenskimi podjetji. Porsche Leasing SLO d.o.o. je del skupine Porsche Finance Group Slovenia, ki vključuje tudi zavarovalno zastopništvo in podružnico zavarovalnice. Skupina sledi načelu »vse na enem mestu« – kar pomeni, da strankam zagotavlja enostaven, hiter in pregleden dostop do vseh ključnih storitev, povezanih z uporabo vozil. Njihovo delovanje temelji na dolgoročnih partnerskih odnosih, digitalizaciji postopkov, trajnostnem razvoju in prilagodljivosti potrebam trga. S kombinacijo mednarodne moči in lokalne prisotnosti Porsche Leasing ostaja ključni igralec na področju financiranja mobilnosti v Sloveniji – tako za zasebne kot poslovne uporabnike.

PORSCHE leasing sem zaprosil za pripravo ponudbe financiranja, ki je predstavljena na sliki 3. Financiranje na 84 mesecev preko PORSCHE lizinga, kjer cena novega vozila (MERCEDES GLA) znaša 45.398,99€ pride mesečni obrok 584,34€ in efektivna obrestna mera 9,79 %. PORSCHE leasing bo v tem primeru ustvaril 150,00€ čistih prihodkov od prodaje v obliki stroškov odobritve financiranja, ki so všteti v začetno plačilo. V obdobju 84 mesecev bodo ustvarili še 12.765,37€ finančnih prihodkov. Vozilo bi fizično osebo na koncu stalo 58.314,36€.

Slika 3: Ponudba Porsche Leasing

Cena vozila/objekta financiranja (z DDV in DPMV)	45.398,99 EUR
Polog	9.079,80 EUR
Znesek financiranja	36.319,19 EUR
Ostanek vrednosti	0,00 EUR
Mesečni obrok financiranja	584,34 EUR
Polog	9.079,80 EUR
Stroški obdelave *	150,00 EUR
Prvo plačilo vključno z DDV-jem	9.814,14 EUR
EOM 9,79%	

* V stroških obdelave je že vključen davek na finančne storitve. DDV na stroške obdelave ni obračunan na podlagi 5. točke 39. člena Pravilnika o izvajanju ZDDV-1 (Ur. list RS št. 141/06).

Pred prevzemom vozila mora stranka pri eni izmed slovenskih zavarovalnic (razen, ko pogoji akcije določajo določeno zavarovalnico), skleniti kasko zavarovanje za zavarovalni primer kraje vozila.

Obrestna mera je variabilna in je sestavljena iz 3-mesečnega EURIBOR-ja, ki se spreminja, ter fiksnega pribitka. Način odplačevanja obveznosti je anuiteten.

Efektivna obrestna mera (EOM) 9,79% velja na dan priprave informativnega izračuna in upošteva vrednost 3-mesečnega EURIBOR-ja na dan 31. 05. 2025, ki je znašala 1,995%. Navedena EOM se lahko spremeni, če se spremeni 3-mesečni EURIBOR, če se spremenijo stroški obdelave leasinga ali če se spremeni datum zapadlosti obrokov.

V EOM niso zajeti stroški povezani z uporabo vozila/objekta financiranja. Skupni stroški leasinga so izračunani kot: odplačilna doba x mesečni obrok + stroški obdelave - znesek leasinga.

Seznajen/a sem, da bo Skupina PFGS osebne podatke, ki sem jih posredoval/a prodajnemu svetovalcu, uporabila za namen priprave informativnega izračuna za financiranje vozila/objekta financiranja in/ali zavarovanja, saj sem izkazal/a interes za sklenitev pogodbenega razmerja. Skupina PFGS osebnih podatkov ne bo uporabila za nobene druge namene ter jih bo hranila največ eno leto od vnosa podatkov (zaradi izdobe naročenega vozila ali zaradi spremembe ponudbe).

Več informacij o varstvu osebnih podatkov v PFGS najdete na <https://www.porscheleasing.si/podjetje/varstvo-osebni-podatkov/> ali dobite na naslovu dpo.pfgs@porsche.si.

Vir: Porsche Leasing Slovenija d.o.o. (2025).

Porsche Leasing Slovenija d.o.o. ima precej večja sredstva v višini 550.991.859 EUR, od tega dolgoročna sredstva predstavljajo 415.457.835 EUR. Opredmetena osnovna sredstva so v primerjavi z drugimi podjetji bistveno višja in znašajo 99.882.022 EUR, kar pomeni, da podjetje veliko investira v fizična sredstva, pri čemer gre predvsem za vozila, ki jih daje v poslovni najem in posledično ustvarja čiste prihodke od prodaje, amortizacija pa predstavlja odpis teh sredstev. Kapital znaša 117.817.809 EUR, kar pomeni precej boljše razmerje med sredstvi in kapitalom v primerjavi z drugimi analiziranimi podjetji. Dolgoročne finančne obveznosti so 0 EUR, medtem ko so kratkoročne finančne obveznosti 419.500.498 EUR, kar kaže na zelo kratkoročno orientirano financiranje. To nakazuje, da je podjetje skoraj v celoti financirano s strani povezane osebe, ki mu vsako leto podaljšuje obveznosti. Finančni prihodki iz danih posojil znašajo 23.639.724 EUR, medtem ko finančni odhodki iz finančnih obveznosti znašajo 4.570.913 EUR, kar pomeni razmeroma nizek strošek financiranja glede na skupni dolg. Čisti poslovni izid znaša 9.672.355 EUR, davek iz dobička pa 2.240.348 EUR, kar pomeni efektivno davčno stopnjo približno 23,2 %. Podjetje je močno usmerjeno v investicije in kratkoročno financiranje. Čisti dobiček predstavlja približno 1,76 % vseh sredstev.

Summit Leasing Slovenija d.o.o. je eno vodilnih slovenskih podjetij na področju financiranja mobilnosti in opreme, z dolgoletno prisotnostjo na trgu in prepoznavnim ugledom v avtomobilski in finančni industriji. Ustanovljeno leta 1999, podjetje ponuja celovite rešitve za finančni leasing in potrošniško kreditiranje, namenjene tako fizičnim osebam kot podjetjem vseh velikosti. Njihove storitve obsegajo financiranje osebnih vozil, lahkih in težkih gospodarskih vozil, kmetijske in gradbene mehanizacije ter različne opreme, kar jim omogoča širok domet delovanja v različnih gospodarskih panogah. Summit Leasing se osredotoča na prilagodljivost, hitro obdelavo vlog in individualno svetovanje, kar jim omogoča ustvarjanje dolgoročnih partnerstev s strankami in prodajnimi mesti po vsej Sloveniji. Ena ključnih prednosti podjetja je sodelovanje z več kot 250 prodajnimi mesti vozil in opreme, kar omogoča strankam, da financiranje uredijo neposredno pri trgovcu, hitro in brez zapletenih postopkov. Poleg osnovnega financiranja podjetje nudi tudi možnost sklenitve avtomobilskih zavarovanj in dodatnih storitev, kar kupcem omogoča, da na enem mestu uredijo vse potrebno za varen in enostaven nakup ter uporabo vozila. Summit Leasing odlikuje osredotočenost na uporabniško izkušnjo, digitalizacijo postopkov ter jasno in pregledno komuniciranje pogojev financiranja. Z razvejano mrežo poslovalnic v večjih slovenskih mestih omogočajo dostopnost svojim storitvam tudi izven Ljubljane, kar dodatno prispeva k njihovi prepoznavnosti in zaupanju strank. V podjetju se zavedajo pomena prilagajanja sodobnim trendom in potrebam strank, zato stalno razvijajo nove produkte in digitalne rešitve, ki omogočajo enostavnejše in hitrejšo poslovanje. Njihova vizija temelji na zanesljivosti, strokovnosti in dolgoročnem razvoju, s čimer ohranjajo vodilno vlogo na področju leasinga in potrošniškega financiranja v Sloveniji (Summit Leasing Slovenija d.o.o., 2025a).

Summit Leasing Slovenija d.o.o. sem zaprosil za pripravo ponudbe financiranja, ki je predstavljena na sliki 4. Financiranje na 84 mesecev preko Summit Leasing, kjer cena novega vozila (MERCEDES GLA) znaša 45.398,99€ pride mesečni obrok 522,77€ in efektivna obrestna mera 6,09 %. Summit Leasing bo v tem primeru ustvaril 453,99€ čistih prihodkov od prodaje v obliki stroškov odobritve financiranja, ki so všteti v začetno plačilo. V obdobju 84 mesecev bodo ustvarili še 7.593,49€ finančnih prihodkov. Vozilo bi fizično osebo na koncu stalo 53.446,47€. Na sliki 8 je prikazana ponudba Summit Leasing-a.

Slika 4: Ponudba Summit Leasing Slovenija



NP

1114 - PUF & GO FIX

INFORMATIVNI IZRAČUN ZA FINANČNI LEASING		
Številka 798843 / Datum: 26.06.2025		
Stranka:	xy	
Predmet financiranja:	Mercedes-Benz (rabljena)	
Cena predmeta z DDV:	45.398,99 EUR	
Polog (1):	9.079,80 EUR (20,00 %)	
Število obrokov:	84 - mesečno plačevanje	
Obrok:	522,77 EUR	
Zadnji obrok:	0,00 EUR	
Stroški odobritve (2):	453,99 EUR	
Začetna plačila (1+2):	9.533,79 EUR	
Preplačilo:	2,53 % letno	
Cena vozila in dodatne opreme:	45.398,99 EUR	

IZRAČUN ZA VEČ OBDOBIJ		
Št. obrokov	Obrok	EOM
12	3.118,36 EUR	8,16%
24	1.602,33 EUR	6,99%
36	1.097,51 EUR	6,57%
48	845,48 EUR	6,36%
60	694,58 EUR	6,24%
72	594,23 EUR	6,15%
84	522,77 EUR	6,09%
96	469,37 EUR	6,05%

Od dneva plačila dobavitelju do začetka obrestovalnega obdobja se obračunajo interkalarni obresti v skladu s pogodbo. Izračun temelji na osnovi fiksnega indeksa obresti.

VELJAVNOST INFORMATIVNEGA IZRAČUNA: 5 DNI

Efektivna obrestna mera (EOM) znaša 6,091% in je izračunana na podlagi zneska in trajanja kredita, stroškov odobritve in upravljanja pogodbe, zavarovanja terjatev in obrestne mere, ki velja na dan 26.06.2025. EOM ne vsebuje morebitnih stroškov iz naslova interkalarnih obresti ter stroškov, ki bi nastali z morebitnim neizpolnjevanjem pogodbe. EOM se lahko spremeni, če se spremeni višina kredita oz. obroka, trajanje kredita ter roki plačila.

Če se strinjate z informativnim izračunom, vas prosimo, da ga podpišete in nam podpisanega posredujete skupaj z Vlogo za odobritev financiranja in spodaj navedeno dokumentacijo.

Vir: Summit Leasing Slovenija d.o.o. (2025b).

Summit Leasing Slovenija d.o.o. ima največ sredstev med analiziranimi podjetji, in sicer 857.541.001 EUR, pri čemer dolgoročna sredstva predstavljajo 722.852.831 EUR. Opredmetena osnovna sredstva znašajo 23.213.277 EUR, kar kaže na pomembno naložbeno usmerjenost v fizična sredstva, predvsem vozila, ki jih dajejo v poslovni najem in s tem ustvarjajo čiste prihodke od prodaje, amortizacija pa predstavlja odpis teh sredstev. Kapital

znaša 103.164.920 EUR, kar pomeni, da ima podjetje visoko stopnjo zadolženosti. Dolgoročne finančne obveznosti znašajo 730.492.109 EUR. Čisti poslovni izid znaša 3.574.389 EUR. Čisti dobiček predstavlja približno 0,42 % vseh sredstev. Efektivna davčna stopnja od dobička 74,32 %. Davek od dobička znaša 2.656.319 EUR. Finančni prihodki podjetja znašajo 37.991.409 €, finančni odhodki pa 20.642.781 €.

DH Leasing d.o.o., s sedežem na Miklošičevi cesti 5 v Ljubljani, je specializirana finančna družba, ki svojim strankam nudi prilagodljive rešitve finančnega zakupa (leasinga) ter je v celoti v lasti Delavske hranilnice d.d. Ljubljana. Družba že vrsto let uspešno omogoča financiranje različnih vrst premičnin, kot so nova in rabljena osebna ter gospodarska vozila, tovorna vozila, kmetijska in gozdarska mehanizacija ter druga oprema, pri čemer se prilagajajo specifičnim potrebam posameznikov in podjetij. Njihove storitve so namenjene širokemu krogu uporabnikov – fizičnim osebam, vključno s študenti, zaposlenimi in upokojenci, samostojnim podjetnikom, kmetovalcem ter pravnim osebam. Leasing pogodbe se sklenejo v sodelovanju s poslovalnicami Delavske hranilnice, kjer stranka opravi identifikacijo in odda potrebno dokumentacijo, kar omogoča hiter, pregleden in centraliziran postopek sklenitve. Pogoji leasinga so fleksibilni – možno je dogovoriti individualno višino pologa, dolžino odplačilnega obdobja ter način zaključka pogodbe z odkupi ali vračilom predmeta leasinga. Za čas trajanja pogodbe je predmet leasinga obvezno kasko zavarovan, družba pa v primeru zamud pri plačilih izvaja postopke opominjanja, zaračunava zakonske zamudne obresti in po potrebi uveljavlja pogodbeno varstvo. Ob morebitnem predčasnem odplačilu ali prodaji vozila je možen dogovor za zaključek pogodbe in ureditev lastništva. Kot majhna, a stabilna leasing hiša z dobrimi povezavami v bančnem sektorju se DH Leasing odlikuje po osebnem pristopu, preglednih pogojih, dostopnosti informacij in varnosti poslovanja. Družba je registrirana pri Banki Slovenije kot subjekt nadzora, ima veljavno dovoljenje Ministrstva za gospodarski razvoj in tehnologijo za opravljanje finančnega zakupa, vodi pa jo direktor Mihael Rožič (Delavska hranilnica, brez datuma a; Delavska hranilnica, brez datuma b; Delavska hranilnica, brez datuma c).

DH Leasing d.o.o. sem zaprosil za pripravo ponudbe financiranja, ki je predstavljena na sliki 5. Financiranje na 84 mesecev preko DH Leasing, kjer cena novega vozila (MERCEDES GLA) znaša 45.398,99 € pride mesečni obrok 537,84€ in efektivna obrestna mera 6,3844 %. DH Leasing bo v tem primeru ustvaril 190,00€ čistih prihodkov od prodaje v obliki stroškov odobritve financiranj, ki so všteti v začetno plačilo. V obdobju 84 mesecev bodo ustvarili še 8.405,38€ finančnih prihodkov. Vozilo bi fizično osebo na koncu stalo 53.994,37€. Na sliki 5 je prikana ponudba DH Leasing-a.

Slika 5: DH Leasing ponudba



Vašo vlogo obdeluje: Petra Zofič, E-mail: petra.zofic@dh.si, tel:

INFORMATIVNI IZRAČUN ŠT. 0023756
(FINANČNI LEASING F2)

Stranka:	TOM ČERNILEC
Predmet leasinga:	MERCEDES BENZ GLA 180, NOV

Predračunska vrednost predmeta financiranja (Z DDV): 45.398,99 EUR

Število obrokov:	84	Plačevanje:	Mesečno
Polog :	8.625,81 EUR(19,00%)	Obrok:	537,84 EUR
DDV:	vključen v pologu in obrokih	Zadnji obrok:	0,00 EUR (0,00 %)
Stroški obdelave posla:	190,00 EUR	Efektivna obrestna mera:	6,3844%
		Način obračuna obresti:	linearni
		Skupni znesek plačil leasingojemalca:	53.994,37 EUR

Prvo plačilo: 8.815,81 EUR

Stroški obdelave posla so vključeni v plačila na začetku.

Izračunana višina mesečnega obroka temelji na trenutno veljavni (na dan izdelave ponudbe) spremenljivi obrestni meri: EURIBOR - 6 mesečni. Višina obroka se spreminja sorazmerno s spremembo te referenčne obrestne mere. V primeru negativne referenčne obrestne mere se šteje, da je ta enaka 0,00%.

V primeru sklenitve pogodbe se za izračun obroka uporabi višino te obrestne mere, veljavne na dan sklenitve pogodbe.

Za obdobje od dne podpisa prevzemnega zapisnika za predmet leasinga in do dne zapadlosti prvega obroka (načeloma prvi delovni dan v naslednjem mesecu) zaračunamo stroške predfinanciranja.

Znesek plačil na začetku in ostalih stroškov nakažite na TRR leasingodajalca št: SI56 6100 0000 2159 567.

Vir: DH Leasing (2025).

DH Leasing d.o.o. ima 19.772.611 EUR sredstev, pri čemer dolgoročna sredstva predstavljajo 19.598.381 EUR dolgoročna sredstva. Kar 94,07 % dolgoročnih sredstev predstavljajo dolgoročne finančne naložbe v obliki dolgoročnih posojil. Podjetje ima 274.616 EUR opredmetenih osnovnih sredstev kar kaže nato, da podjetje ne daje poudarka na poslovne najeme in tržijo v veliki meri samo finančni najem. To tezo potrjuje tudi dejstvo, da so v letu 2022 imeli samo 143.506 EUR čistih prihodkov od prodaje. Desna stran bilance stanja nakazuje na močno zadolženost DH Leasing-a. Podjetje ima samo 1.040.837 EUR kapitala, ter 18.726.410 EUR kratkoročnih obveznosti, v največji meri finančnih. Finančnih prihodkov so imeli 856.441 EUR, ter 25,73 % efektivne davčne stopnje.

Vseh pet ponudnikov – Porsche Leasing, SKB Leasing, Summit Leasing, NLB Lease&Go in DH Leasing – ponuja finančni in operativni leasing za nove in rabljene avtomobile, s prilagodljivimi pogoji glede višine pologa, trajanja pogodbe in mesečnih obrokov. Namenjeni so tako fizičnim kot pravnim osebam in omogočajo hiter postopek odobritve z minimalno administracijo. Porsche Leasing se osredotoča na vozila koncerna Volkswagen ter omogoča financiranje z ostankom vrednosti, vključuje pa tudi zavarovanja in servisne pakete. SKB Leasing izpostavlja individualni pristop pri oblikovanju pogojev financiranja. Summit Leasing poleg vozil omogoča tudi financiranje kmetijske mehanizacije ter nudi avtomobilska zavarovanja, registracijo in dodatne storitve. NLB Lease&Go poudarja hitro odobritev, prilagodljivost ter vključevanje dodatnih storitev, kot so zavarovanje, servisi, pnevmatike in registracija, v mesečni obrok. DH Leasing pa kot hčerinska družba Delavske hranilnice d.d. ponuja finančni leasing za širok spekter premičnin. Poleg osebnih in gospodarskih vozil tudi za kmetijsko in gozdarsko opremo, z vnaprej določenimi,

preglednimi pogoji, fleksibilnostjo in dostopnostjo preko mreže hranilničnih poslovalnic. Glavne podobnosti med ponudniki vključujejo obliko financiranja, ciljno skupino, fleksibilnost in hiter postopek, razlike pa se kažejo predvsem v dodatnih storitvah, obsegu financiranih predmetov in stopnji specializacije posameznega ponudnika.

V tabeli 1 so prikazane posamične ponudbe. Primerjani so mesečni obrok, efektivne obrestne mere, stroške odobritve, finančne prihodke in skupni strošek za stranko.

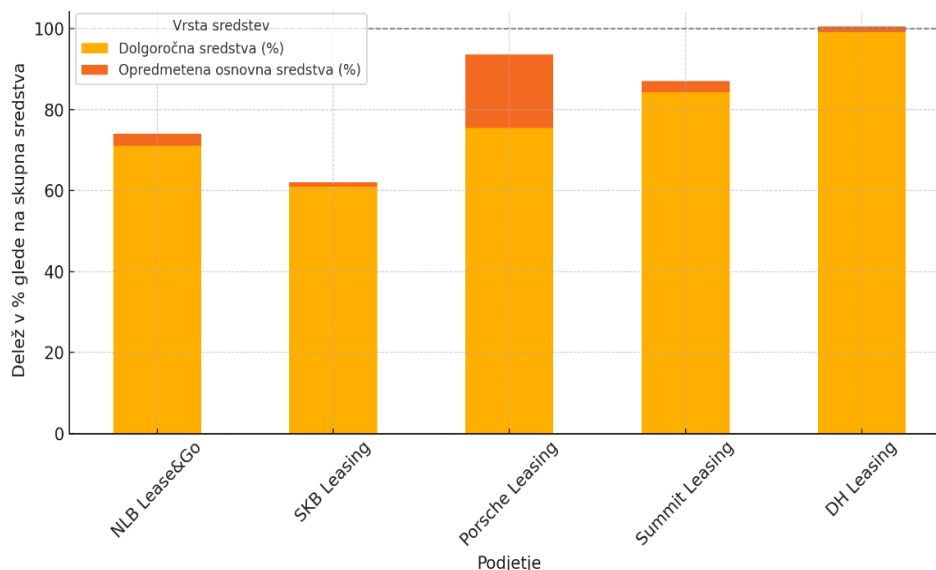
Tabela 1: Primerjava ponudb

Leasing družba	Mesečni obrok (€)	Efektivna obrestna mera (EOM)	Stroški odobritve (€)	Finančni prihodki (€)	Skupni strošek za stranko (€)
NLB Lease&Go	530,57	6,25 %	150,00	8.248,69	53.797,68
SKB Leasing	528,26	5,97 %	453,99	7.526,39	53.453,64
Porsche Leasing	584,34	9,79 %	150,00	12.765,37	58.314,36
Summit Leasing	522,77	6,09 %	453,99	7.593,49	53.446,47
DH Leasing	537,84	6,38 %	190,00	8.405,38	53.994,37

Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c) in TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

Struktura vseh sredstev vseh podjetji je prikazana na sliki 6.

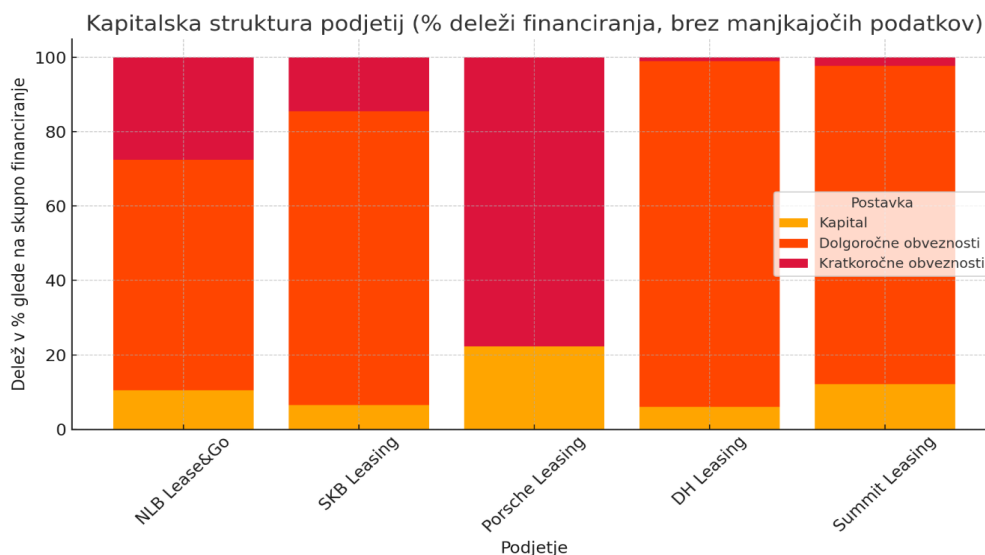
Slika 6: Struktura sredstev po podjetjih



Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c) in TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

Na sliki 7 je predstavljena struktura obveznosti do virov sredstev (TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o., 2025c).

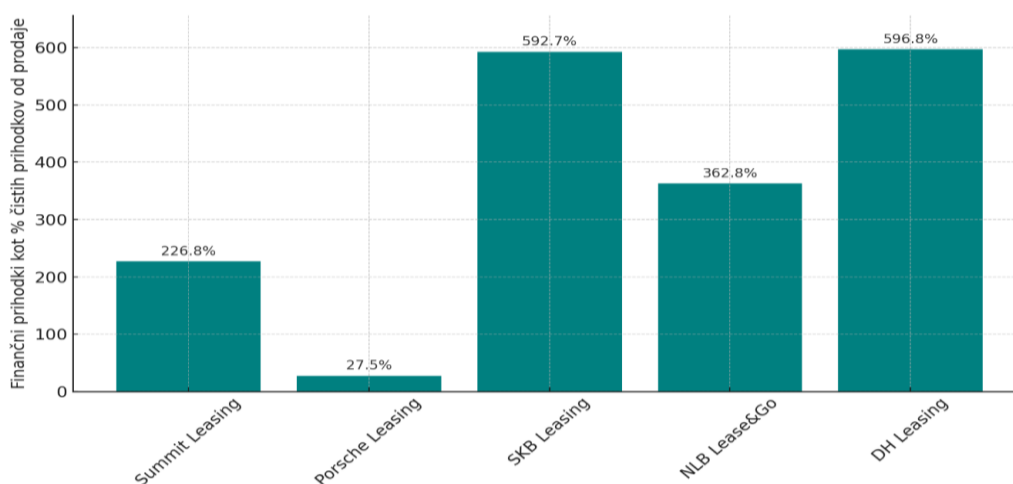
Slika 7: Primerjava strukture obveznosti do virov sredstev



Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c) in TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

Na sliki 8 so predstavljeni finančni prihodki iz posojil za vseh 5 podjetji (Porsche Leasing SLO d.o.o., brez datuma a; Porsche Leasing SLO d.o.o., brez datuma b; Porsche Leasing SLO d.o.o., brez datuma c; Porsche Leasing SLO d.o.o., brez datuma č).

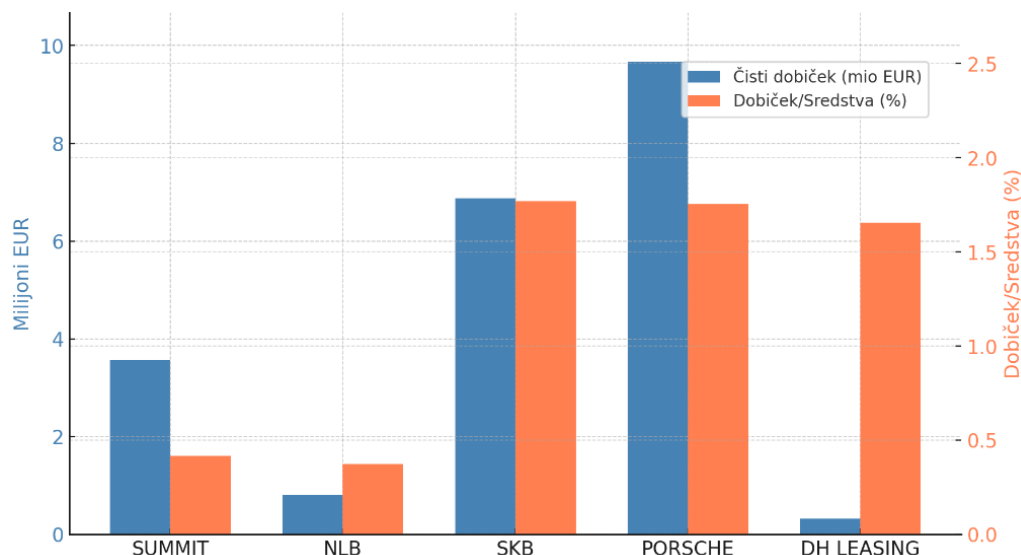
Slika 8: Finančni prihodki iz posojil glede na čiste prihodke od prodaje



Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c) in TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

Slika 9 predstavlja razmerje med dobičkom in sredstvi in čisti dobički vseh (TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o., 2025č).

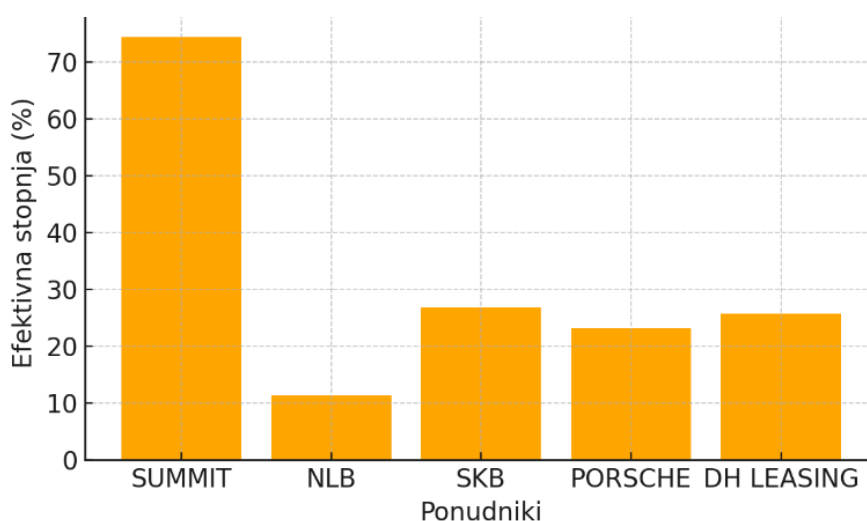
Slika 9: Dobiček in donosnost sredstev



Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c) in TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

Slika 10 prikazuje efektivne davčne stopnje vseh petih podjetij (TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o., 2025a).

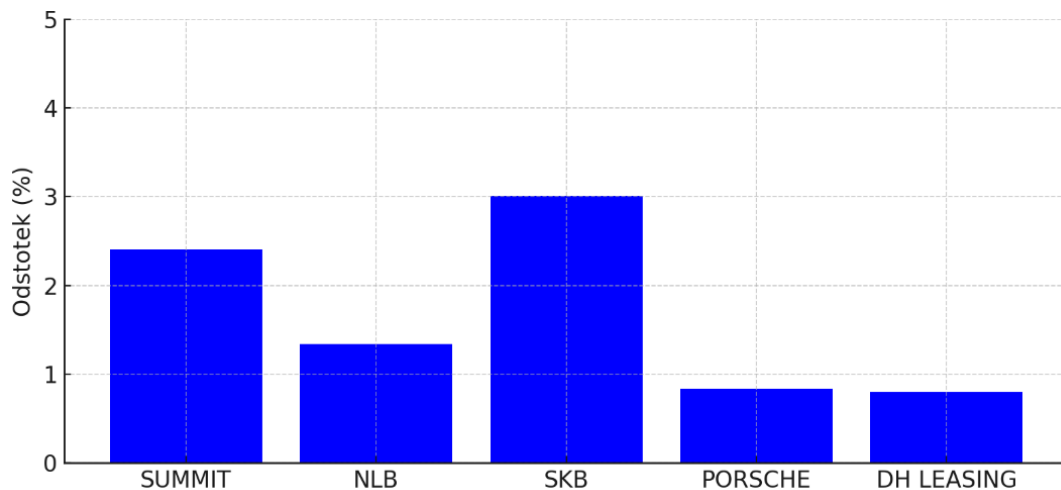
Slika 10: Efektivna davčna stopnja



Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c) in TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

Slika 11 prikazuje finančne odhodke vseh podjetji v % do njihovih sredstev (TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o., 2025b).

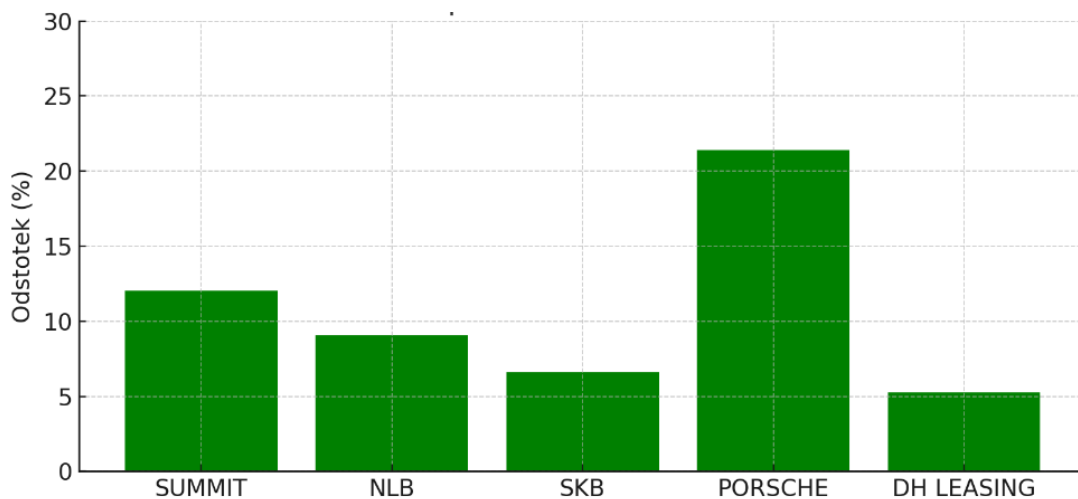
Slika 11: Finančni odhodki kot % sredstev



Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c) in TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

Slika 12 prikazuje kapital v % od sredstev.

Slika 12: Kapital kot % sredstev



Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c), TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č).

4.2 Rezultati intervjujev z vodilnimi v leasing družbah in drugimi strokovnjaki

V sklopu empirične raziskave magistrskega dela sem opravil dva poglobljena intervjuja z izkušenima sogovorcema, ki sta vsak na svoj način ključna akterja v slovenskem leasing sektorju. Prva sogovornica je dolgoletna vodilna finančna strokovnjakinja v eni največjih slovenskih leasing družb. Njeno delo obsega strateško finančno načrtovanje, vsakodnevno obvladovanje kapitalske strukture podjetja, sodelovanje z mednarodnimi revizijskimi družbami ter komunikacijo z regulatornimi organi. Drugi sogovornik je gospod z dolgoletnimi izkušnjami na presečišču bančništva, investicijskega svetovanja in korporativnega upravljanja, med drugim tudi kot nekdanji direktor v podjetju Merkur, v okviru katerega je tesno sodeloval z domačimi in tujimi finančnimi institucijami. Z vidika vsebinske teže in globine razumevanja obravnavane tematike oba predstavljata izjemno relevanten vir znanja za analizo vpliva kapitalske strukture na poslovno učinkovitost leasing družb.

Ena od osrednjih tem pogovorov je bilo pravilo o t. i. tanki kapitalizaciji, ki predstavlja ključno sistemsko oviro za vzdržno in konkurenčno poslovanje leasing podjetij v Sloveniji. Sogovornica je v začetku intervjuja poudarila, da trenutna ureditev tega pravila – ki omejuje davčno priznavanje obresti, če razmerje med dolgom in kapitalom presega določeno mejo – leasing industrijo postavlja v izrazito podrejen položaj. Leasing družbe morajo po svoji naravi poslovanja najprej pridobiti zunanja sredstva, da lahko kupijo opremo ali vozila, ki jih nato oddajo v uporabo. Zato imajo leasing podjetja praviloma visoko razmerje med dolgom in kapitalom. V konkretnem primeru njenega podjetja to razmerje znaša kar 1:20. To pomeni, da kljub ustvarjenemu bruto dobičku v višini približno štirih milijonov evrov, velik delež obrestnih odhodkov ni davčno priznan. V letošnjem letu pričakujejo kar 19 milijonov evrov takšnih odhodkov, kar pomeni dodatno davčno obveznost v višini več kot štirih milijonov evrov. Rezultat? Praktično ves ustvarjeni dobiček bo šel za plačilo davkov, čisti poslovni rezultat pa bo zanemarljiv, le okoli 50.000 evrov. Po njenem mnenju to pomeni neposredno davčno kaznovanje poslovnega modela, ki je sicer legitimen in nujen za financiranje realnega gospodarstva (Intervju 1).

Gospod z dolgoletnimi izkušnjami iz sveta korporativnega upravljanja je v nadaljevanju opozoril, da je sedanja davčna zakonodaja zasnovana preveč pavšalno in ne razlikuje med panogami z različno kapitalsko logiko. Medtem ko so banke in zavarovalnice iz sistema tanke kapitalizacije izvzete, leasing družbe ostajajo zavezane enakim pravilom kot vsa druga podjetja. To pomeni, da jih država v bistvu obravnava kot običajne gospodarske subjekte, kljub temu da delujejo znotraj reguliranega finančnega sektorja, ki ima lastne specifične. Po njegovem mnenju bi morala davčna politika bolj fino uravnavati obveznosti glede na dejanske gospodarske funkcije podjetij. Leasing panoga, ki igra ključno vlogo pri financiranju investicij in mobilnosti, je po njegovem prepričanju upravičena do posebne ureditve – vsaj do prehodnega režima, ki bi podjetjem omogočil večjo davčno predvidljivost (Intervju 2).

Sogovornica iz leasing družbe je nato dodatno osvetlila, kako kompleksna je praksa davčnega priznavanja obresti. V podjetju redno sodelujejo z največjimi revizijskimi hišami, kot sta Ernst & Young in PwC, vendar se interpretacije pravil med njimi pogosto razlikujejo. Eden izmed najpogostejših problemov je razumevanje, kaj vse se šteje pod »obrestne prihodke«. Poleg klasičnih obresti vključujejo leasing pogodbe še stroške zavarovanj, refinanciranj, provizij ter drugih stroškov, ki so neposredno povezani z zadolževanjem. Ker ni enotne definicije, kaj spada med priznane in nepriznane postavke, podjetja živijo v konstantnem tveganju, da bo davčni organ kasneje določene postavke razglasil za neupravičene. Ta negotovost vpliva na celoten proces finančnega načrtovanja, še posebej v času, ko se stroški financiranja višajo zaradi rasti referenčnih obrestnih mer, kot je EURIBOR (Intervju 1).

Na tej točki je gospod dodal širši sistemski kontekst. Poudaril je, da leasing družbe v lasti velikih bančnih ali avtomobilskih skupin niso v enakem položaju kot neodvisni ponudniki. V okviru večjih koncernov se leasing uporablja kot instrument za podporo širšim poslovnim ciljem – npr. za plasiranje kreditov ali pospeševanje prodaje avtomobilov. Takšna podjetja so pogosto manj občutljiva na davčne obremenitve, saj je njihov rezultat kompenziran znotraj skupine. Dobiček leasing družbe je v tem kontekstu drugotnega pomena. Nasprotno pa so samostojne leasing družbe neposredno izpostavljene trgu in nimajo zaledja matične skupine. Posledično jih enake davčne omejitve prizadenejo bistveno bolj. Čeprav pogosto ohranjajo bolj uravnoteženo kapitalsko strukturo, so stroški financiranja zanje višji, obdavčitev strožja, možnosti za optimizacijo pa omejene (Intervju 2).

V nadaljevanju sta se sogovornika dotaknila še kazalnika EBITDA, ki se pogosto uporablja kot osnova za oceno finančne uspešnosti podjetij. Sogovornica je bila kritična do uporabe tega kazalnika v leasing sektorju, saj po njenem mnenju ne upošteva specifične narave prihodkov in stroškov v tej panogi. Ker leasing podjetja ustvarjajo skoraj izključno prihodke iz finančnih produktov, EBITDA ne odraža dejanskega operativnega potenciala. Še več, v primerih, ko podjetja ne priznajo večjega dela obresti, postane EBITDA popolnoma ne reprezentativen. Kot je poudarila, pogosto prihaja do situacij, kjer ima podjetje pozitiven EBITDA, a zaradi davčnih prilagoditev ustvarja minimalen ali celo negativen čisti dobiček. (Intervju 1; Intervju 2).

Gospod je pri tem opozoril tudi na težave, povezane z dostopom do financiranja. V preteklosti so se številne leasing družbe zadolževale pri svojih matičnih podjetjih v tujini, a so slovenski davčni organi to prakso pogosto tolmačili kot izogibanje davkom, zaradi česar so dodatno obdavčili obresti. To je podjetja prisililo, da se danes pretežno zadolžujejo pri domačih bankah. Toda tudi tu so izzivi – predvsem za manjše ali nove družbe, ki nimajo zgodovine poslovanja ali ustreznega kolaterala. Pomanjkanje alternativnih virov financiranja, kot so specializirani skladi ali platforme za strukturirano financiranje, dodatno omejuje konkurenčnost slovenskega leasing trga v primerjavi z bolj liberalnimi okolji, kot sta ZDA ali Velika Britanija (Intervju 2).

Pogovor se je zaključil z razmislekom o prihodnosti regulacije in razvoju panoge. Oba sogovornika sta izrazila dvom, da bo zakonodajalec v bližnji prihodnosti prepoznal nujnost prilagoditve zakonodaje leasing sektorju. Kljub številnim pozivom strokovnjakov, panoge in celo posameznih poslancev v zakonodajnem postopku, ni bilo sprejetih nikakršnih sistemskih ukrepov. Sogovornica je posebej poudarila, da njihovo podjetje že več let opozarja na davčne pasti, a kljub argumentom in številkam do zdaj niso bili slišani. Gospod je v tem pogledu še ostrejši – po njegovem mnenju gre za nepoznavanje strukture sektorja in pasivnost regulatorjev, ki se raje izogibajo kompleksnim vsebinam (Intervju 1; Intervju 2).

Sklepna ugotovitev obeh intervjujev je, da trenutna zakonodajna ureditev ustvarja neravnovesje, ki neposredno vpliva na stroške kapitala, poslovno učinkovitost in dolgoročno konkurenčnost leasing družb v Sloveniji. Posebej ranljive so samostojne in nove družbe, ki nimajo sistemskih zaledij in so hkrati najbolj inovativne. Brez temeljite reforme sistema priznavanja obresti in prilagoditve pravil tanke kapitalizacije dejanskim posebnostim panoge obstaja tveganje, da se bo trg še bolj koncentriral in postal manj dostopen za nove pobude. Za razvoj učinkovitega, pravičnega in konkurenčnega leasing trga bi bila po soglasju obeh sogovorcev potrebna sektorsko specifična davčna ureditev, ki bi upoštevala kapitalske posebnosti in vlogo leasinga v podpori investicijam slovenskega gospodarstva. (Intervju 1; Intervju 2).

5 DISKUSIJA

V tem poglavju povežem rezultate empiričnega dela in jih primerjam z zakonodajnim okvirom ter trenutnimi razmerami v panogi. Namen diskusije je pokazati, kako spremembe zakonodaje in kapitalske strukture vplivajo na delovanje leasing družb. Poleg tega izpostavim tudi izzive in priložnosti, ki jih ta podjetja vidijo v prihodnje.

5.1 Analiza trenutne situacije v Sloveniji in učinki zakonodaje o tanki kapitalizaciji na leasing podjetja

Slovenski leasing trg je trenutno v obdobju sprememb, saj se podjetja prilagajajo novi davčni ureditvi in hkrati soočajo z negotovimi gospodarskimi razmerami. Večja podjetja imajo pri tem prednost zaradi podpore matičnih skupin, medtem ko so manjša bolj občutljiva na stroške financiranja. Kljub temu leasing ostaja ena izmed ugodnejših oblik financiranja za potrošnike v primerjavi z bančnimi krediti.

32. člen ZDDPO-2 je člen, ki je govoril o tanki kapitalizaciji. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2U), Ur. l. RS, št. 100/2024, je bil zakon, s katerim je Slovenija črtala 32. člen ZDDPO-2 (1. člen ZDDPO-2U), ta novela pa je bila sprejeta in objavljena v Uradnem listu RS št. 100/2024 dne 26. novembra 2024, začela veljati naslednji dan, tj. 27. novembra 2024, uporabljati pa se začne

za davčna obdobja, ki se začnejo z vključno 1. januarjem 2025. Črtanje 32. člena je neposredno povezano z uskladitvijo slovenske zakonodaje z ATAD. Ta direktiva določa skupna pravila za boj proti davčnim zlorabam v državah članicah EU in zahteva, da vse države uvedejo enotna pravila glede omejitve obresti, ki jih podjetja lahko priznajo kot davčno priznane odhodke (1. člen ZDDPO-2U).

Pred spremembo je Zakon o dohodnini (ZDoh-2), Ur. l. RS, št. – uradno prečiščeno besedilo, 9/12 – odl. US, 24/12, 30/12, 40/12 – ZUJF, 75/12, 94/12, 52/13 – odl. US, 96/13, 29/14 – odl. US, 50/14, 23/15, 55/15, 63/16, 69/17, 21/19, 28/19, 66/19, 39/22, 132/22 – odl. US, 158/22, 131/23 – ZORZFS, 104/24, 22/25 – ZZZRO-1 in 40/25 – ZINR, v 32. členu določal, da obresti od posojil družbenikov, ki presegajo štirikratnik njihovega kapitala, niso bile davčno priznane. To t. i. pravilo tanke kapitalizacije je predstavljalo dodatno nacionalno omejitev, ki ni bila predvidena v ATAD. Ker je ATAD že vzpostavil harmonizirano ureditev – v Sloveniji preneseno v 54.c člen ZDDPO-2 – ki dovoljuje priznavanje presežnih stroškov izposojanja v višini do 30 % davčnega EBITDA oziroma absolutno do 3 milijone EUR (ta prag se je s spremembo novembra 2024 povišal iz 1 milijona EUR), je bilo ohranjanje dodatnih pravil (kot je 32. člen) v nasprotju z načelom pravne usklajenosti z evropskim pravnim redom. Zato je bila nacionalna določba o tanki kapitalizaciji odpravljena, kar naj bi poenostavljalo slovensko davčno zakonodajo, zmanjšuje administrativna bremena za podjetja in odpravlja podvajanje oziroma potencialna neskladja z evropsko ureditvijo (32. člen ZDoh-2).

Ena izmed osrednjih sogovornic v okviru empiričnega dela raziskave, dolgoletna finančna strokovnjakinja, zaposlena v vodstvu ene največjih slovenskih leasing družb, je med pogovorom posebej izpostavila nekatere dileme in odprta vprašanja, ki so se pojavila po črtanju 32. člena ZDDPO-2. Z njegovo odpravo se je na zakonodajni ravni ukinila natančno določena referenčna meja, s čimer je odpadel t. i. »varni pristan«. Ker gre za pomembno spremembo, ki ima neposredne posledice za finančno strukturo in davčno obravnavo številnih podjetij, predvsem v panogah z visoko kapitalsko intenzivnostjo, je sogovornica sama naslovila vprašanje na FURS. Vprašanje je bilo zastavljeno z namenom razjasnitve, ali bo po črtanju 32. člena ZDDPO-2 še vedno potrebno izračunavati razmerje med dolgom in kapitalom v razmerjih s povezanimi osebami. Tokrat ne več z vidika neposredne omejitve priznanja obresti, temveč z vidika skladnosti s t. i. neodvisnim tržnim načelom, kot ga določata 16. in 2.a člen istega zakona. Sogovornica je poudarila, da je z vidika davčnih zavezancev pričakovano, da se s črtanjem člena ukinja tudi potreba po izračunu tega razmerja kot merila za dokazovanje skladnosti zadolževanja s tržnimi pogoji. Vendar pa še vedno ostaja odprto vprašanje, ali bo davčna uprava pri presoji transfernih cen (vključno z obrestnimi merami pri posojilih med povezanimi osebami) implicitno upoštevala določeno »sprejemljivo« razmerje dolg : kapital, tudi če to ni več eksplicitno zapisano v zakonodaji. Zaradi narave dejavnosti, ki jo opravljajo leasing družbe, kjer so visoka razmerja med dolgom in kapitalom poslovno logična in pogosto nujna zaradi narave financiranja poslovnega modela, je to vprašanje še toliko bolj pomembno. Leasing družbe v praksi pogosto ne bodo izkazovale presežnih obresti v smislu 54.c člena ZDDPO-2, ki prenaša

določbe člena 4 ATAD direktive glede omejevanja priznavanja obresti, zato je njihova obremenitev z davčnega vidika toliko bolj odvisna od interpretacije načela tržne primerljivosti. V odsotnosti jasnih smernic oziroma nadomestnega referenčnega razmerja, ki bi nadomestil prejšnji »varni pristan«, obstaja tveganje za neenotno tolmačenje zakonodaje in povečano negotovost zavezancev glede pravilnosti izračunov in dokazovanja pristnosti svojih transakcij. Sogovornica je v tem kontekstu poudarila, da si podjetja v panogi želijo jasne interpretacije in napovedala, da bodo na odgovor FURS pozorni številni zavezanci iz leasing sektorja. Sama je ocenila, da bi morebitna ohranitev implicitne zahteve po spremljanju razmerja dolg proti kapitalu, brez zakonsko določene meje, lahko povzročila povečano tveganje za naknadne davčne prilagoditve ter vplivala na poslovno načrtovanje, financiranje in izkazovanje stroškov financiranja (Intervju 1).

Na zastavljeno vprašanje je FURS v svojem odgovoru pojasnil, da se je Ministrstvo za finance v Poročevalcu Državnemu zboru št. EVA 2024-1611-0041 z dne 30. 8. 2024 jasno in nedvoumno opredelilo, da s črtanjem 32. člena ZDDPO-2 res preneha veljati tako imenovani »varni pristan«, torej vnaprej določeno kvantitativno razmerje med dolgom do povezanih oseb in kapitalom, ki je služilo kot varovalo za davčno priznanje obresti. Vendar pa Ministrstvo hkrati izrecno poudarja, da odprava tega člena ne pomeni, da v slovenski zakonodaji ni več podlage za presojo t. i. prezadolženosti, tj. nesorazmernosti med zneskom posojil in višino lastnega kapitala. Po njihovem stališču ostaja razmerje med dolgom in kapitalom še vedno pomembno in relevantno analitično merilo za ugotavljanje skladnosti poslovnih transakcij – predvsem posojil med povezanimi osebami – z neodvisnim tržnim načelom, kot je opredeljeno v 16. členu ZDDPO-2 (ki ureja transferne cene) ter v 2.a členu ZDDPO-2, ki določa splošno pravilo o preprečevanju zlorab davčnih predpisov. Poleg tega se v ta namen lahko uporabijo tudi določbe 74. člena Zakona o davčnem postopku (ZDavP-2), ki obravnavajo navidezne pravne posle, izogibanje davčnim obveznostim in zlorabo predpisov. To pomeni, da lahko davčni organ v primeru ugotovljene neskladnosti s tržnim načelom tudi po novi zakonodaji izvede davčno prilagoditev. Kot pravno in metodološko podlago za presojo tovrstnih transakcij se v Sloveniji uporabljajo OECD Smernice za določanje transfernih cen, ki so priznane kot mednarodni standard in hkrati priporočene tudi v domači davčni praksi. V točkah 10.4 in 10.5 teh Smernic je jasno navedeno, da lahko davčni organ opravi prilagoditev, če ugotovi, da bi nepovezana tržna oseba v primerljivih okoliščinah neodvisno zavrnila takšno obliko ali višino posojila. V takem primeru je dopustna prekvalifikacija dolžniškega razmerja v kapitalskega, kar pomeni, da obresti na takšno »prekomerno« posojilo ne bodo priznane kot davčno priznan odhodek. S tem se varuje davčno osnovo pred neupravičenim zmanjševanjem skozi čezmerno obrestno zadolževanje znotraj skupin. Iz tega izhaja, da kljub odsotnosti eksplicitne zakonske meje, ostaja dolžnost zavezancev, da razumno utemeljijo strukturo svojega financiranja. Davčna presoja se je torej premaknila z formalnega kvantitativnega praga na kvalitativno vsebinsko analizo, ki temelji na individualnih okoliščinah in ekonomski upravičenosti posameznega primera. FURS v svojem odgovoru poudarja, da je presoja razmerja med dolgom in kapitalom odvisna od konkretnih dejstev in okoliščin, zato davčni organi o njej ne morejo

vnaprej izdati splošnega pojasnila ali določiti univerzalnega praga, ki bi veljal za vse zavezanke. Presoja tako presega okvir splošnega informiranja po 13. členu ZDavP-2, kar pomeni, da bodo morale posamezne družbe za vsak primer posebej dokazovati skladnost svojega finančnega položaja z načelom tržne primerljivosti. FURS ob tem navaja, da lahko zavezanci iz panoge finančnega zakupa smiselno uporabijo tudi regulativne zahteve evropskih bančnih standardov, zlasti tiste, ki se nanašajo na kapitalsko ustreznost. Ti regulatorni standardi (npr. CRR/CRD okvir) pogosto že vključujejo razmerja med kapitalom in izpostavljenostmi ter tako nudijo dodatno osnovo za razumno utemeljitev višine dolga in njegove primerljivosti s tržnimi standardi. V kontekstu leasing sektorja to pomeni, da so družbe kljub formalni odpravi pravila tanke kapitalizacije še naprej zavezane k natančnemu in dokumentiranemu utemeljevanju strukture svojega dolga, zlasti v razmerjih s povezanimi osebami. Poleg primerljivih tržnih podatkov, internih bonitetnih analiz in bančnih primerjav bodo leasing družbe kot dokazila lahko uporabile tudi lastne regulatorne kapitalske izračune, ki so že usklajeni z evropskimi nadzornimi zahtevami. Praktični pomen preišljenega pristopa k upravljanju kapitalske strukture v tej panogi tako ostaja ključen, pri čemer se pomen dokumentacije, analiz in notranjih pravil povečuje. Leasing družbe bodo morale torej pri vsakem posojilu presojati, ali bi neodvisna oseba v primerljivih okoliščinah odobrila posojilo pod enakimi pogoji, kar odpira nov prostor za dialog med stroko, regulatorji in zakonodajalcem. (Intervju 1)

V četrtem poglavju smo lahko videli primerjavo različnih ponudb velikih leasing družb za financiranje novega vozila. Efektivne obrestne mere so se gibale od dobrih 5 do slabih 10 odstotkov. Pod tekstom lahko vidimo povprečne obrestne mere vseh izdanih potrošniških kreditov v Sloveniji. Med njimi so krediti vseh bank in večjih lizing družb. Glede nato, da je povprečna obrestna mera, pri kreditih z ročnostjo med 36 in 120 mesecev, 9,10 % lahko trdimo, da so lizing družbe ugodno oblika financiranja za končnega potrošnika kljub administrativnim in davčnim bremenom.

Kot je razvidno s slike 13, so obrestne mere pri krajših ročnostih občutno višje – na primer kar 37,3 % pri kreditih do 6 mesecev in 21,9 % pri kreditih do 12 mesecev. Tudi pri kreditih do 36 mesecev povprečna efektivna obrestna mera ostaja visoka, saj znaša 14,3 %. V primerjavi s tem je pri daljših ročnostih med 36 in 120 meseci povprečna obrestna mera 9,1 %, kar je še vedno v zgornjem delu razpona leasing ponudb.

Na podlagi teh podatkov lahko trdimo, da so leasing družbe ugodna oblika financiranja za končnega potrošnika kljub administrativnim in davčnim bremenom. Slika 13 tako jasno ponazarja, da leasing ponuja konkurenčnejše pogoje, še posebej, ko upoštevamo dejstvo, da so potrošniški krediti pri krajših ročnostih za potrošnika bistveno dražji.

Slika 13: Povprečne efektivne obrestne mere potrošniških kreditov

Povprečne efektivne obrestne mere potrošniških kreditov

Povprečne efektivne obrestne mere iz sklenjenih potrošniških kreditnih pogodb bank in hranilnic v obdobju od 1. 7. 2024 do 31. 12. 2024

Povprečne efektivne obrestne mere iz sklenjenih potrošniških kreditnih pogodb bank in hranilnic, izračunane na način iz 25. člena Zakona o potrošniških kreditih ZPotK-2 (Uradni list RS, št. 77/16 in 92/21 – ZBan-3), so v obdobju od 1. 7. 2024 do 31. 12. 2024 znašale:

Potrošniški kredit (glede na ročnost in znesek)		Povprečna efektivna obrestna mera (v %)*
do 6 mesecev	in do 1.000 EUR	37,3
do 12 mesecev	in do 2.000 EUR	21,9
do 36 mesecev	in do 4.000 EUR	14,3
do 10 let	in do 20.000 EUR	9,1

* Valuta kredita EUR

Vir: Banka Slovenije (brez datuma).

5.2 Učinki izločitve leasing podjetij iz sistema tanke kapitalizacije

5.2.1 Prednosti in slabosti

Prednost izključitve lizing družb iz sistema tanke kapitalizacije je nedvomno možnost večjega zadolževanja in povečanja aktive bilance stanja na račun dolga, saj si leasing družba lahko od matičnega podjetja oziroma lastnika izposodi večje vsote brez, da bi zaradi tega lastnik rabil investirati v kapital podjetja. S tem podjetja strmijo k pridobivanju večjih poslov, kar jih sili v nižanje obrestnih mer do končnih strank, da bi zadostili novim željam po ekspanziji.

Druga od prednosti je manjši strošek izposojenega denarja. Obresti, plačane na izposojen kapital, se namreč priznajo kot davčno priznan strošek in podjetja ne potrebujejo predvidevati tako imenovanega dvojnega obdavčevanja.

Slabost je ne dvomno tisto, kar je bilo izpostavljeno v intervjuju številka 1. Tanka kapitalizacija je bila odstranjena iz zakonodaje na način, ki podjetjem ne daje jasnega signala kako naj se ravna naprej, saj ni jasno vnaprej začrtanega razmerja med kapitalom in dolgom.

Slabost je tudi to, da bodo podjetja imela manj kapitala, kar v krizah povzroča večjo verjetnost za insolventnost. To ima lahko dolgotrajne posledice, saj so podjetja na katere

tanka kapitalizacija vpliva po navadi večji igralci na trgu in insolventnost velikih podjetji v verigi lahko pomeni likvidnostne težave za manjše partnerje.

5.2.2 Praktični izzivi in priložnosti

Ukinitev tanke kapitalizacije lahko povzroči izziv za državo kot je Slovenija pri izvozu dobička v druge države. Slovenija ima 22 % davek od dohodka pravnih oseb, v primeru da si denar sposoja od matične družbe s sedežem v drugi državi članici se plačilo davka lahko prenese preko finančnih odhodkov, ki bi po prej veljavnem pravilu o tanki kapitalizaciji ostali v Sloveniji. To na eni strani predstavlja priložnost za podjetja in izziv za države oz. davčne uprave.

Tveganje opisano z intervjujem številka 1, predstavlja izziv na dnevni bazi, čeprav temu na prvi pogled ni videti tako. V primeru, da se finančna uprava RS odloči, da model nekega podjetja ni tržno sprejemljiv oziroma, da posojila niso izpeljana pod tržnimi pogoji, lahko podjetju naloži dodatnih davčnih bremen in popolnoma uniči poslovni model za leta nazaj. To je cena, ki jo v svoje poslovanje podjetje težko vključi.

6 SKLEP

Empirična analiza, ki je vključevala tako kvantitativni pregled računovodskih podatkov izbranih leasing podjetij kot tudi kvalitativne vpoglede iz poglobljenih intervjujev z dvema strokovnjakoma iz sektorja, je potrdila, da trenutna zakonodaja bistveno vpliva na finančne kazalnike leasing družb. Med najpomembnejšimi posledicami so višji stroški financiranja, nižja donosnost sredstev in kapitala ter zmanjšana investicijska sposobnost. Poleg tega so ugotovitve pokazale, da leasing družbe težje konkurirajo bankam, ki so iz pravil o tanki kapitalizaciji izvzete, čeprav obe vrsti institucij opravljata primerljivo funkcijo financiranja končnih uporabnikov. Poleg neposrednih finančnih učinkov so bile ugotovljene tudi širše strukturne posledice. Zaradi višjih stroškov kapitala so leasing ponudniki prisiljeni prenesti del bremena na svoje stranke, kar pomeni višje obrestne mere in manj ugodne pogoje financiranja za fizične osebe in podjetja. To zmanjšuje dostopnost leasing storitev in zavira razvoj alternativnega financiranja na slovenskem trgu. S tem pa se dolgoročno zmanjšuje tudi konkurenčnost slovenskega gospodarstva, ki je v veliki meri odvisno od dostopa do ugodnih oblik financiranja, zlasti za mala in srednje velika podjetja. Na podlagi zbranih podatkov in mnenj sogovornikov lahko zaključimo, da bi izvzetje leasing družb iz sistema tanke kapitalizacije, ob upoštevanju ustreznih varovalk in da bi bilo to narejeno na ustrezen način, predstavljalo razumen, sistemsko upravičen in gospodarsko koristen ukrep. Takšna rešitev bi omogočila večjo kapitalsko učinkovitost, boljše pogoje financiranja, znižanje cen za končne uporabnike ter spodbudila rast trga leasing storitev, kar bi posledično prispevalo k širšemu gospodarskemu razvoju. Ta ukrep bi moral biti izveden celoviteje in ne tako, da davčnim zavezancem prinese še več nesigurnosti in povzroča dodatna administrativna bremena.

Zakonodaja v Sloveniji leasing družbam povzroča veliko težav pri ekspanziji, ko ta ni podprta s kapitalskimi investicijami, ampak želi bazirati na dolgu. To pomeni, da se manjša podjetja težko razvijejo v kaj večjega, po drugi stranki pa tudi banke niso zainteresirane financirati samostojnih leasing družb, saj imajo praktično vse slovenske banke v svojih lastniških skupinah partnerja, ki ima leasing dejavnosti. OTP skupina ima SKB leasing, Gorenjska Banka ima GB leasing, najnovejši nakup NLB Lease&Go Summit leasing po meni, da je tudi NLB skupina izredno povečala svoj delež v tej dejavnosti. Nastanek novega samostojnega leasing, ki bi lahko na trgu predstavljal resnega igralca je malo verjeten, čeprav na listi pooblaščenih kreditodajalcev lahko najdemo veliko manjših družinskih podjetji z dobrimi bonitetnimi ocenami. Na dan ko bo Slovenija sposobna zmanjšati administrativne ovire in povečati konkurenčnost v bančnem sektorju, bo mogoče prišlo tudi do spremembe na trgu lizing družb.

Finančna uprava Republike Slovenije je v svojem odgovoru na vprašanje o izključitvi tanke kapitalizacije dejala, da bodo vsak primer ocenjevali posebej in določali ali je posojilo izdano pod tržnimi pogoji (Intervju 1). Postavlja se vprašanje kako je možno oceniti nek posel, saj se ta pod »tržnimi« pogoji verjetno ne bi zgodil, če posojilodajalec ne bi bil povezana oseba. Katera nepovezana slovenska banka bi posodila leasing družbi preko 350 milijonov evrov, kar znaša dolg SKB leasing-a. Pod kakšnimi pogoji bi leasing do tega denarja prišel in katera banka je sploh v stanju to financirati? Najverjetneje do izdaje posojila ne bi prišlo, saj bi banka želeli ustaviti močnega konkurenta, ki si želi utrditi tržni položaj. Priporočilo za zakonodajalca je, da naj bo pri svojih popravkih zakonodaje bolj ekspliciten in naj določi pravila, ki veljajo za vse enako. Določanje zakonodaje v smislu, delajte tržno mi pa bomo to ocenjevali ko bo posel že storjen, je napačno in še bolj odganja že tako prepotrebne investicije na slovenski kapitalski trg.

Problematika pri raziskovanju leasing družb in njihovega delovanja je predvsem izračunavanje pravega kazalca EBITDA. Kazalec EBITDA govori o zaslužku pred obrestmi, davki in amortizacijo. Tista leasing podjetja, ki imajo klasičen kazalec višji so bolj usmerjena v poslovne najeme, ki generirajo čiste prihodke iz poslovanja. Glavni strošek poslovnih najemov je amortizacija vozil, ki jo v EBITDA kazalcu odbijemo. V primeru, da je klasičen kazalec manjši lahko sklepamo, da je podjetje bolj intenzivno v finančnem najemu sredstev, ki razen v zaračunavanju stroškov ne generira nobenih čistih prihodkov iz poslovanja. Čeprav je bilo v Intervjuju 1 tudi povedano, da pri namenu izračunavanje kazalca EBITDA za potrebe omejevanje višine obresti na posojila lahko finančne prihodke, ki jih podjetje ustvari razvrstimo med čiste prihodke od prodaje, čeprav jih v izkazu poslovnega izida tam ne najdemo.

Kljub temeljiti analizi ni mogoče podati dokončnega odgovora na prvo raziskovalno vprašanje ali bi izključitev leasing družb iz sistema tanke kapitalizacije poveča njihovo konkurenčnost na trgu. Vendar pa, lahko vidimo da se zlasti podjetje Summit Leasing sooča z največjimi težavami povezanimi s tanko kapitalizacijo, kot je bilo predstavljeno ima

izredno visoko efektivno davčno stopnjo. Slednje pa še ne pomeni, da ima Summit Leasing po oceni FURS-a tržno razmerje med dolgom in kapitalom, zato ne moremo trditi, da bo sedaj svoj obseg poslovanja lahko še povečal, kar bi vodilo v povečanje konkurenčnosti na trgu.

Na drugo raziskovalno vprašanje ni mogoče podati dokončnega odgovora. Ponovno lahko poizkusimo trditi, da bi se investicije v leasing panogo povečale, vendar najnovejša sprememba zakonodaje in intervju s sogovornico nič ne kaže nato, da bi aktualni lastnik večali investicije v svoje podjetje. Tu je tudi potrebno poudariti, da bi se investicije v večji meri lahko dogajale preko posojil, ki pa jih ne bi šteli kot investicije pač pa dodatno zadolževanje.

Predlog za izboljšavo trenutne davčne zakonodaje so definitivno predpisi, ki imajo bolj jasno usmerjene cilje. V intervjuju 1 je bilo mogoče začutiti frustracijo, ki jo trenutni predpisi povzročajo. Kar Slovenija in Evropska unija potrebujeta na vseh nivojih zakonodaje je večja jasnost in preglednost. Predpisov v stilu podjetja naj delajo davčna uprava in drugi organi pa bodo že potem pogledali ali je bilo to v skladu z zakonodajo je preveč. V okviru tanke kapitalizacije, ki sedaj ne obstaja, bi moralo sklicevanje FURS-a na transferne cene vsebovati natančno določena razmerja (med kapitalom in dolgom) za posamezne panoge, ki bi bila dovoljena za uporabo. Podjetja v svoje poslovne modele ne morejo vključiti davčnih obveznosti, ki niso predvidena in ki jih bo morda nekoč potrebno plačati.

SEZNAM KLJUČNE LITERATURE

1. Drobež Tomšič, M. (2017). Obresti od presežka posojil. *IKS*, 44(11). <https://www.revijaiks.si/2017/11/Davscine/clanek/4025119/obresti-od-presezka-posojil?rnd=0.5955215634183342>
2. Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). *Ur. l. RS*, št. 117/06, 56/08, 76/08, 5/09, 96/09, 110/09 – ZDavP-2B, 43/10, 59/11, 24/12, 30/12, 94/12, 81/13, 50/14, 23/15, 82/15, 68/16, 69/17, 79/18, 66/19, 172/21, 105/22 – ZZNŠPP, 12/24 in 100/24.
3. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2U). *Ur. l. RS*, št. 100/2024.

LITERATURA IN VIRI

1. Banka Slovenije. (brez datuma). *Povprečne efektivne obrestne mere potrošniških kreditov*. <https://www.bsi.si/sl/statistika/obrestne-mere/povprecne-efektivne-obrestne-mere-potrosniskih-kreditov>
2. Bobek, D. (2024). Posojila med povezanimi osebami z vidika smernic oecd. *IKS*, 51(3). <https://www.revijaiks.si/2024/03/Davscine/clanek/6253098/posojila-med-povezanimi-osebami-z-vidika-smernic-oecd?h=tanka+kapitalizacija>

3. Chirinko, R. S., Fazzari, S. M. in Meyer, A. P. (1999). How responsive is business capital formation to its user cost?: an exploration with micro data. *Journal of Public Economics*, 74(1), 53–80. [https://doi.org/10.1016/S0047-2727\(99\)00024-9](https://doi.org/10.1016/S0047-2727(99)00024-9)
4. Croneri. (brez datuma). 773-490 *Specific provisions for financing transactions ('thin capitalisation')*. https://library.croneri.co.uk/cch_uk/btr/773-490
5. Delavska hranilnica. (brez datuma a). *DH Leasing d.o.o. Enostavneje ne gre*. <https://www.dh.si/leasing/>
6. Delavska hranilnica. (brez datuma b). *Vizitka, vodstvo, lastništvo*. <https://www.dh.si/o-hranilnici/vizitka-in-vodstvo/>
7. Delavska hranilnica. (brez datuma c). *Lizing za osebna vozila*. <https://www.dh.si/krediti/lining-za-osebna-vozila/>
8. De Mooij, R. A. in Liu, L. (2021). At a cost: the real effects of thin capitalization rules *IMF Working paper*, 21(23), 1–18. <https://papers.ssrn.com/sol3/Delivery.cfm/wpi2021023.pdf?abstractid=3799615&mirid=1>
9. DH Leasing. (2025). *Informativni izračun št. 0023756*. DH Leasing.
10. Direktiva Sveta (EU) 2016/1164 z dne 12. julija 2016 o določitvi pravil proti praksam izogibanja davkom, ki neposredno vplivajo na delovanje notranjega trga. *UL EU L 193/1*.
11. Drobež Tomšič, M. (2017). Obresti od presežka posojil. *IKS*, 44(11). <https://www.revijaiks.si/2017/11/Davscine/clanek/4025119/obresti-od-presezka-posojil?rnd=0.5955215634183342>.
12. Drobež Tomšič, M. (2022). Davčna obravnava prikritega izplačila dobička pri družbi z omejeno odgovornostjo. *IKS*, (3). <https://www.revijaiks.si/2022/03/Davscine/clanek/5952471/davcna-obravnavaprikritegaizplacila-dobicka-pri-druzbi-z-omejeno-odgovornostjo?h=tanka+kapitalizacija>
13. Drobež Tomšič, M. (2024). Dodatno pravilo o davčnem nepriznavanju obresti. *IKS*, 51(4). <https://www.revijaiks.si/2024/04/Davscine/clanek/6257917/dodatno-pravilo-o-davcnem-nepriznavanju-obresti?rnd=0.5814337302898791#>
14. Hauptman, L. in Tič, S. (2014a). Dolžniško financiranje in tanka kapitalizacija: študija primera v Sloveniji. *Management*, 9(1), 3–16. <https://dk.um.si/Dokument.php?id=114164&lang=slv>
15. Hauptman, L. in Tič, S. (2014b). Kapitalska struktura in tanka kapitalizacija: študija primera obvladujočih družb v Sloveniji. *Naše gospodarstvo*, 60(1/2), 37–46. <http://dx.doi.org/10.7549/ourecon.2014.1-2.04>
16. Heckemeyer, J. H. in de Mooij, R. A. (2017). Taxation and corporate debt: are banks any different? *National Tax Journal*, 70(1), 53–76. <http://dx.doi.org/10.17310/ntj.2017.1.02>
17. Hieng, R. (2014). Davčne posledice presežka posojil. *IKS*, 41(10), 68–76.
18. Hume, A. in Iyer, M. (2024, 2. avgust). *Thin capitalization – considerations of a refinancing*. <https://www.bdo.co.uk/en-gb/insights/tax/corporate-international-tax/thin-capitalisation-considerations-of-a-refinancing>
19. Locher, T. (2021, 15. julij). *Thin-cap rules in Europe, 2021*. <https://taxfoundation.org/data/all/eu/thin-cap-rules-in-europe-2021/>

20. Ministrstvo za javno upravo Republike Slovenije. (2023, 23. junij). *Leasing*. <https://spot.gov.si/sl teme/leasing/>
21. NLB Lease&Go. (2025). *Tom Černilec: Ponudba za vas*. SKB Leasing.
22. NLB Lease&Go. (brez datuma). *Lease and go*. <https://www.nlbleasego.si/>
23. Pojbič, M. (2023). Nov izračun povprečnega stanja kapitala po pravilih o tanki kapitalizaciji. *IKS*, 50(10). <https://www.revijaiks.si/2023/10/Davscine/clanek/6180889/nov-izracun-povprecnega-stanja-kapitala-po-pravilih-o-tanki-kapitalizaciji?h=tanka+kapitalizacija>
24. Porsche Leasing SLO d.o.o. (2025). *Ponudba. Skupina Porsche Finance Group Slovenia*.
25. Porsche Leasing SLO d.o.o. (brez datuma a). *Leasing*. <https://www.porscheleasing.si/p-onudba/financiranje/leasing/>
26. Porsche Leasing SLO d.o.o. (brez datuma b). *Produkti in storitve upravljanja voznega parka*. <https://www.porscheleasing.si/fleetmanagement/storitvefleet/>
27. Porsche Leasing SLO d.o.o. (brez datuma c). *Ponudba*. <https://www.porscheleasing.si/ponudba/>
28. Porsche Leasing SLO d.o.o. (brez datuma č). *O podjetju*. <https://www.porscheleasing.si/podjetje/>
29. PwC. (2025, 29. junij). *Germany: corporate - group taxation*. <https://taxsummaries.pwc.com/germany/corporate/group-taxation>
30. Rödl & Partner. (2021). *M&A vocabulary – understanding experts: “thin capitalization” in Germany and Russia*. <https://www.roedl.com/insights/ma-dialog/2021-04/ma-vocabulary-thin-capitalization>
31. SKB Leasing. (2025). *Ponudba*. SKB Leasing.
32. SKB Leasing. (brez datuma). *Naše storitve*. <https://www.skb-leasing.si/nase-storitve>
33. Summit Leasing Slovenija d.o.o. (2023). *Bilanca 2022*. Summit Leasing Slovenija d.o.o.
34. Summit Leasing Slovenija d.o.o. (2025a, 5. maj). *Leasing*. <https://www.summit-leasing.si/>
35. Summit Leasing Slovenija d.o.o. (2025b). *Informativni izračun za finančni leasing*. Summit Leasing Slovenija d.o.o.
36. Taxand. (2022). *Czech Republic*. <https://www.taxand.com/wp-content/uploads/2022/07/Czech-Republic.pdf>
37. TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a). *NLB Lease&Go d.o.o*. https://www.bizi.si/NLB-LEASE-GO-D-O-O_LJUBLJANA_FLAJSMANOVA-ULICA/
38. TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b). *DH-Leasing d.o.o*. <https://www.bizi.si/DH-LEASING-D-O-O/>
39. TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c). *SKB Leasing d.o.o*. <https://www.bizi.si/SKB-LEASING-D-O-O/>
40. TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025č). *Porsche Leasing SLO d.o.o*. <https://www.bizi.si/PORSCHE-LEASING-SLO-D-O-O/>
41. Zakon o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2). *Ur. l. RS, št. 117/06, 56/08, 76/08, 5/09, 96/09, 110/09 – ZDavP-2B, 43/10, 59/11, 24/12, 30/12, 94/12, 81/13, 50/14, 23/15, 82/15, 68/16, 69/17, 79/18, 66/19, 172/21, 105/22 – ZZNŠPP, 12/24 in 100/24*.

42. Zakon o dohodnini (ZDoh-2). *Ur. l. RS*, št. 13/11 – uradno prečiščeno besedilo, 9/12 – odl. US, 24/12, 30/12, 40/12 – ZUJF, 75/12, 94/12, 52/13 – odl. US, 96/13, 29/14 – odl. US, 50/14, 23/15, 55/15, 63/16, 69/17, 21/19, 28/19, 66/19, 39/22, 132/22 – odl. US, 158/22, 131/23 – ZORZFS, 104/24, 22/25 – ZZZRO-1 in 40/25 – ZINR.
43. Zakon o spremembah in dopolnitvah Zakona o davku od dohodkov pravnih oseb (ZDDPO-2U). *Ur. l. RS*, št. 100/2024.

PRILOGE

Priloga 1: Finančni podatki SKB Leasing d.o.o.

SKB LEASING D.O.O.

► Finančni podatki

BIZI.
Bonitetno poročilo

Bilanca stanja

Postavka	2020	2021	2022	2023	2024	Indeks
SREDSTVA	355.976.978	368.373.032	388.500.233	/	/	/
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	220.557.280	225.121.456	236.824.911	/	/	/
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	431.790	530.088	388.383	/	/	/
1. Neopredmetena sredstva	431.790	530.088	388.383	/	/	/
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	0	0	0	/	/	/
II. Opredmetena osnovna sredstva	4.557.686	5.767.301	4.154.265	/	/	/
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0	/	/	/
IV. Dolgoročne finančne naložbe	213.831.679	217.160.519	230.881.502	/	/	/
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	7.444.618	7.444.618	7.444.618	/	/	/
2. Dolgoročna posojila	206.387.061	209.715.901	223.436.884	/	/	/
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	/	/	/
VI. Odložene terjatve za davek	1.736.126	1.663.548	1.400.760	/	/	/
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	135.404.317	143.223.428	151.652.332	/	/	/
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	339.189	15.855	449	/	/	/
II. Zaloge	0	0	0	/	/	/
III. Kratkoročne finančne naložbe	125.009.612	131.568.374	142.416.238	/	/	/
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	/	/	/
2. Kratkoročna posojila	125.009.612	131.568.374	142.416.238	/	/	/
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	623.908	4.121.274	4.912.556	/	/	/
V. Denarna sredstva	9.431.608	7.517.924	4.323.089	/	/	/
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	15.381	28.148	22.990	/	/	/
Zunajbilančna sredstva	0	0	0	/	/	/
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	355.976.978	368.373.032	388.500.233	/	/	/
A. KAPITAL	27.919.549	26.125.966	25.612.338	/	/	/
I. Vpoklicani kapital	16.809.032	16.809.032	16.809.032	/	/	/
1. Osnovni kapital	16.809.032	16.809.032	16.809.032	/	/	/
2. Nvpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	/	/	/
II. Kapitalske rezerve	259.052	259.052	259.052	/	/	/
III. Rezerve iz dobička	1.680.903	1.680.903	1.680.903	/	/	/
IV. Revalorizacijske rezerve	0	0	0	/	/	/
V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	0	0	0	/	/	/
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)	0	0	0	/	/	/
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)	9.170.561	7.376.978	6.863.351	/	/	/
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	279.931	481.175	423.206	/	/	/
1. Rezervacije	279.931	481.175	423.206	/	/	/
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	0	0	0	/	/	/
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	269.591.079	271.896.244	294.168.086	/	/	/
I. Dolgoročne finančne obveznosti	269.591.079	271.896.244	294.168.086	/	/	/

Postavka	2020	2021	2022
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	4.880.045	4.555.855	4.159.324
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	86.398	48.912	128.947
5. Stroški blaga, materiala in storitev	4.752.027	4.895.683	4.994.590
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	39.256	53.089	77.239
b) Stroški storitev	4.712.771	4.842.595	4.917.351
6. Stroški dela	2.978.033	3.224.267	3.546.893
a) Stroški plač	2.013.135	2.067.830	2.389.757
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	203.957	220.593	240.461
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	158.035	192.922	196.672
ž) Drugi stroški dela	602.905	742.921	720.003
7. Odpisi vrednosti	1.248.098	1.110.782	1.735.612
a) Amortizacija	1.217.089	1.069.816	1.044.697
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	25.945	33.809	37.783
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	5.064	7.157	653.132
8. Drugi poslovni odhodki	261.384	420.767	229.125
9. Finančni prihodki iz deležev	4.595.007	3.075.706	1.854.394
10. Finančni prihodki iz danih posejil	27.608.796	26.874.928	24.654.371
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	271	2.301	129
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	13.648.326	12.902.011	7.018.011
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	3.513.085	3.261.720	4.666.993
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	0
15. DRUGI PRIHODKI	262.286	397.488	369.858
16. DRUGI ODHODKI	0	0	0
17. DAVEK IZ DOBIČKA	1.960.998	1.617.911	1.842.517
18. ODLOŽENI DAVKI	-179.087	71.924	256.518
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)	9.249.938	7.450.126	6.876.765
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	70,44	72,59	73,84
21. PRENESENI DOBIČEK/IZGUBA	0	0	0
22. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	0	0	0
23. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	-79.377	-73.148	-13.414
a) zmanjšanje zakonskih rezerv	0	0	0
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
c) zmanjšanje statutarne rezerv	0	0	0
ž) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	-79.377	-73.148	-13.414
24. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	-79.377	-73.148	-13.414

www.bizi.si

SKB LEASING D.O.O.

• Finančni podatki

a) povečanje zakonskih rezerv	0	0	0
b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0
c) povečanje statutarne rezerv	0	0	0
ž) povečanje drugih rezerv iz dobička	-79.377	-73.148	-13.414
24.a DOLGOROČNO ODLOŽENI STROŠKI RAZVIJANJA NA BILANČNI PRESEČNI DAN	0	0	0
25. BILANČNI DOBIČEK/IZGUBA	9.329.316	7.523.274	6.890.179

Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025c).

Priloga 2: Finančni podatki Summit Leasing Slovenija d.o.o.

SUMMIT LEASING SLOVENIJA d.o.o.

• Finančni podatki

Bilanca stanja

Postavka	2020	2021	2022
SREDSTVA	/	/	857.541.001
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	/	/	722.852.831
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	/	/	1.345.101
1. Neopredmetena sredstva	/	/	1.320.064
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	/	/	25.037
II. Opredmetena osnovna sredstva	/	/	23.213.277
III. Naložbene nepremičnine	/	/	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	/	/	624.206.131
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	/	/	24.945.820
2. Dolgoročna posojila	/	/	599.260.311
V. Dolgoročne poslovne terjatve	/	/	70.536.457
VI. Odložene terjatve za davek	/	/	3.551.865
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	/	/	132.618.703
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	/	/	0
II. Zaloge	/	/	5.954.260
III. Kratkoročne finančne naložbe	/	/	70.388.902
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	/	/	0
2. Kratkoročna posojila	/	/	70.388.902
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	/	/	32.302.539
V. Denarna sredstva	/	/	23.973.003
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	/	/	2.069.467
Zunajbilančna sredstva	/	/	757.517.803
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	/	/	857.541.001
A. KAPITAL	/	/	103.164.920
I. Vpoklicani kapital	/	/	1.472.797
1. Osnovni kapital	/	/	1.472.797
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	/	/	0
II. Kapitalske rezerve	/	/	98.003.003
III. Rezerve iz dobička	/	/	294.559
IV. Revalorizacijske rezerve	/	/	0
V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	/	/	-179.828
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)	/	/	0
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)	/	/	3.574.389
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	/	/	962.375
1. Rezervacije	/	/	647.109
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	/	/	315.265
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	/	/	730.492.109
I. Dolgoročne finančne obveznosti	/	/	730.492.109

Izkaz uspeha

Postavka	2020	2021	2022
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	/	/	13.629.505
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	/	/	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	/	/	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	/	/	3.373.783
5. Stroški blaga, materiala in storitev	/	/	13.795.925
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	/	/	1.625.971
b) Stroški storitev	/	/	12.169.954
6. Stroški dela	/	/	8.864.852
a) Stroški plač	/	/	6.875.702
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	/	/	608.500
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	/	/	498.488
ž) Drugi stroški dela	/	/	882.162
7. Odpisi vrednosti	/	/	5.740.426
a) Amortizacija	/	/	5.562.053
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	/	/	178.373
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	/	/	0
8. Drugi poslovni odhodki	/	/	920.189
9. Finančni prihodki iz deležev	/	/	7.081.749
10. Finančni prihodki iz danih posojil	/	/	30.909.660
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	/	/	0
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	/	/	4.977.490
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	/	/	15.665.291
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	/	/	0
15. DRUGI PRIHODKI	/	/	0
16. DRUGI ODHODKI	/	/	0
17. DAVEK IZ DOBIČKA	/	/	2.656.319
18. ODLOŽENI DAVKI	/	/	-1.200.182
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)	/	/	3.574.389
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	/	/	174,39
21. PRENESENI DOBIČEK/IZGUBA	/	/	0
22. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	/	/	0
23. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	/	/	0
a) zmanjšanje zakonskih rezerv	/	/	0
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	/	/	0
c) zmanjšanje statutarne rezerv	/	/	0
ž) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	/	/	0
24. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	/	/	0
a) povečanje zakonskih rezerv	/	/	0

www.bizi.si

SUMMIT LEASING SLOVENIJA d.o.o.

• Finančni podatki

b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	/	/	0
c) povečanje statutarne rezerv	/	/	0
ž) povečanje drugih rezerv iz dobička	/	/	0
24.a DOLGOROČNO ODLOŽENI STROŠKI RAZVIJANJA NA BILANČNI PRESEČNI DAN	/	/	0
25. BILANČNI DOBIČEK/IZGUBA	/	/	3.574.389

Vir: Summit Leasing Slovenija d.o.o. (2023).

Priloga 3: Finančni podatki NLB Lease&Go

NLB Lease&Go d.o.o.

• Finančni podatki

Bilanca stanja

Postavka	2020	2021	2022	2023
SREDSTVA	/	120.468.698	216.633.793	283.007.000
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	/	90.395.360	154.112.786	193.775.000
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitve	/	691.793	1.341.478	1.842.000
1. Neopredmetena sredstva	/	691.793	1.341.478	1.842.000
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitve	/	0	0	0
II. Opredmetena osnovna sredstva	/	2.947.795	6.370.814	4.325.000
III. Naložbene nepremičnine	/	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	/	86.755.773	146.400.493	187.220.000
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	/	15.309.000	16.651.000	5.752.000
2. Dolgoročna posojila	/	71.446.773	129.749.493	181.468.000
V. Dolgoročne poslovne terjatve	/	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davek	/	0	0	388.000
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	/	29.985.630	62.408.581	89.101.000
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	/	0	0	0
II. Zaloge	/	426.052	404.840	1.134.000
III. Kratkoročne finančne naložbe	/	28.210.642	59.320.845	81.852.000
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	/	0	0	0
2. Kratkoročna posojila	/	28.210.642	59.320.845	81.852.000
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	/	982.199	2.033.512	5.312.000
V. Denarna sredstva	/	366.737	649.383	803.000
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	/	87.707	112.426	131.000
Zunajbilančna sredstva	/	143.479.928	278.805.786	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	/	120.468.698	216.633.793	283.007.000
A. KAPITAL	/	16.341.789	19.578.277	22.152.000
I. Vpoklicani kapital	/	3.000.000	3.000.000	3.000.000
1. Osnovni kapital	/	3.000.000	3.000.000	3.000.000
2. Nevpoklicani kapital (kot odbitna postavka)	/	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	/	15.309.000	17.715.000	17.715.000
III. Rezerve iz dobička	/	0	0	0
IV. Revalorizacijske rezerve	/	0	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	/	10.577	36.001	45.000
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)	/	-1.056.473	-1.172.724	-1.173.000
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)	/	-921.315	0	2.565.000
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	/	289.003	390.192	914.000
1. Rezervacije	/	182.597	206.858	235.000
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitve	/	106.406	183.334	679.000
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	/	77.382.037	134.665.603	171.097.000
I. Dolgoročne finančne obveznosti	/	77.382.037	134.353.213	170.352.000

Postavka	2020	2021	2022	2023
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	/	3.361.522	1.907.635	1.836.000
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	/	0	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	/	0	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	/	447.687	474.367	353.000
5. Stroški blaga, materiala in storitev	/	3.162.650	1.626.715	1.737.000
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	/	2.533.885	546.218	344.000
b) Stroški storitev	/	628.765	1.080.496	1.393.000
6. Stroški dela	/	2.374.025	3.780.434	4.226.000
a) Stroški plač	/	1.806.738	3.026.330	3.344.000
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	/	226.608	304.288	357.000
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	/	128.969	168.515	199.000
č) Drugi stroški dela	/	211.711	281.301	326.000
7. Odpisi vrednosti	/	1.080.112	1.391.543	1.104.000
a) Amortizacija	/	439.454	868.189	756.000
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	/	435.931	402.020	239.000
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	/	204.726	121.335	109.000
8. Drugi poslovni odhodki	/	150.216	258.648	385.000
9. Finančni prihodki iz deležev	/	0	1.500.000	1.411.000
10. Finančni prihodki iz danih posojil	/	2.855.083	6.921.348	17.495.000
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	/	27.621	64.538	162.000
12. Finančni odhodki iz oslabitve in odpisov finančnih naložb	/	494.145	889.019	1.805.000
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	/	373.170	2.012.690	9.352.000
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	/	135	4.093	53.000
15. DRUGI PRIHODKI	/	23.394	101	0
16. DRUGI ODHODKI	/	2.168	3.191	2.000
17. DAVEK IZ DOBIČKA	/	0	91.468	416.000
18. ODLOŽENI DAVKI	/	0	0	-388.000
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)	/	-921.315	810.189	2.565.000
20. POVPREČNO ŠTEVILLO ZAPOSLENIH NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	/	37,37	50,03	56,78
21. PRENESENI DOBIČEK/IZGUBA	/	-1.061.598	-1.982.913	-1.173.000
22. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	/	0	0	0
23. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	/	0	0	0
a) zmanjšanje zakonskih rezerv	/	0	0	0
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	/	0	0	0
c) zmanjšanje statutarne rezerv	/	0	0	0
č) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	/	0	0	0
24. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	/	0	0	0

www.bizi.si

NLB Lease&Go d.o.o.

Finančni podatki

a) povečanje zakonskih rezerv	/	0	0	0
b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	/	0	0	0
c) povečanje statutarne rezerv	/	0	0	0
č) povečanje drugih rezerv iz dobička	/	0	0	0
24.a DOLGOROČNO ODLOŽENI STROŠKI RAZVIJANJA NA BILANČNI PRESEČNI DAN	/	0	0	0
25. BILANČNI DOBIČEK/IZGUBA	/	-1.982.913	-1.172.724	1.392.000

Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025a).

Priloga 4: Finančni podatki PORSCHE LEASING SLO d.o.o.

Bilanca stanja

Postavka	2020	2021	2022	2023
SREDSTVA	510.914.879	516.537.435	550.991.859	613.515.816
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	382.027.055	387.774.111	415.457.835	462.319.276
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	6.994.978	6.676.025	6.051.771	6.444.548
1. Neopredmetena sredstva	154.112	0	0	9.212
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	6.840.866	0	0	6.435.336
II. Opredmetena osnovna sredstva	81.469.966	82.913.238	99.882.022	118.505.727
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0	0
IV. Dolgoročne finančne naložbe	289.078.107	293.729.209	305.115.155	332.361.316
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	0
2. Dolgoročna posojila	289.078.107	293.729.209	305.115.155	332.361.316
V. Dolgoročne poslovne terjatve	0	0	0	0
VI. Odložene terjatve za davke	4.484.004	4.455.639	4.408.888	5.007.685
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	125.445.184	125.497.029	132.566.420	148.277.762
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0	0
II. Zaloge	17.186.277	15.798.332	16.989.147	17.474.912
III. Kratkoročne finančne naložbe	103.309.258	105.148.572	110.127.859	123.848.086
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	0
2. Kratkoročna posojila	103.309.258	105.148.572	110.127.859	123.848.086
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	4.949.649	4.550.125	5.449.414	6.954.764
V. Denarna sredstva	0	0	0	0
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	3.442.640	3.266.295	2.967.605	2.918.778
Zunajbilančna sredstva	0	8.084.770	5.370.588	0
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	510.914.879	516.537.435	550.991.859	613.515.816
A. KAPITAL	98.169.625	108.145.454	117.817.809	111.451.934
I. Vpoklicani kapital	665.832	665.832	665.832	665.832
1. Osnovni kapital	665.832	665.832	665.832	665.832
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	0
II. Kapitalske rezerve	49.733.557	49.733.558	49.733.558	49.733.558
III. Rezerve iz dobička	326.964	326.964	326.964	326.964
IV. Revalorizacijske rezerve	0	0	0	0
V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	0	0	0	0
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)	43.680.542	47.443.271	57.419.100	52.091.455
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)	3.762.730	9.975.829	9.672.355	8.634.125
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	5.265.691	5.662.981	5.326.252	5.495.011
1. Rezervacije	163.964	169.763	139.194	144.670
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	5.101.727	5.493.218	5.187.058	5.350.341
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	236.500.000	10.000.000	0	80.000.000
I. Dolgoročne finančne obveznosti	236.500.000	10.000.000	0	80.000.000

II Izkaz uspeha

Postavka	2020	2021	2022	2023
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	60.841.705	73.560.282	86.047.150	115.554.051
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEDOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0	0
3. USREDSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0	0
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	2.082.132	2.494.668	2.792.899	3.519.259
5. Stroški blaga, materiala in storitev	46.086.665	59.592.208	71.402.800	97.251.528
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	33.710.074	0	0	80.717.690
b) Stroški storitev	12.376.591	14.362.394	15.034.769	16.533.838
6. Stroški dela	3.638.953	3.503.013	3.856.692	4.796.339
a) Stroški plač	2.709.034	2.674.119	2.932.300	3.715.458
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	261.654	258.364	291.475	336.108
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	215.091	209.704	235.973	275.536
f) Drugi stroški dela	453.174	360.827	396.945	469.237
7. Odplati vrednosti	20.016.399	20.686.257	21.294.451	25.632.401
a) Amortizacije	15.784.897	15.803.409	16.891.112	19.782.983
b) Previdnostovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	3.426.126	3.396.634	3.731.923	5.058.065
c) Previdnostovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	805.376	1.486.214	671.417	791.353
8. Drugi poslovni odhodki	100.753	211.562	132.381	168.345
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0	0
10. Finančni prihodki iz denarnih posojil	20.813.359	21.859.373	23.639.724	36.375.559
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	314.510	277.654	284.259	247.908
12. Finančni odhodki iz odložitve in odpirov finančnih naložb	9.208.552	33.946	21.264	76.547
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	2.255.816	2.306.089	4.570.913	18.877.154
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	0	0	0	0
15. DRUGI PRIHODKI	353.025	375.203	587.130	1.056.590
16. DRUGI ODHODKI	951	4.158	23.205	76.769
17. DAVEK IZ DOBIČKA	1.589.662	2.225.752	2.240.348	1.838.956
18. ODOLOŽENI DAVKI	-2.255.750	28.365	46.751	-598.797
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRAČUNSKEGA OBDOBJA)	3.762.730	9.975.829	9.672.355	8.634.125
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH NA POSLAGI DELOVNIH UR V OBRAČUNSKEM OBDOBJU	74,82	82,41	81,86	81,97
21. PRENESENI DOBIČEK/IZGUBA	43.680.542	47.443.271	57.419.100	52.091.455
22. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	0	0	0	0
23. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0	0
a) zmanjšanje zakonskih rezerv	0	0	0	0
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0	0
c) zmanjšanje statutarnih rezerv	0	0	0	0
f) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	0

www.bizi.si

PORSCHE LEASING SLO d.o.o.

* Finančni podatki

24. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0	0
a) povečanje zakonskih rezerv	0	0	0	0
b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0	0
c) povečanje statutarnih rezerv	0	0	0	0
f) povečanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	0
24.a DOLGOROČNO ODOLOŽENI STROŠKI RAZVIJANJA NA BILANČNI PRESEČNI DAN	0	0	0	0
25. BILANČNI DOBIČEK/IZGUBA	47.443.272	57.419.100	67.091.455	60.725.580

Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o (2025č).

Priloga 5: Finančni podatki DH Leasing d.o.o.

Bilanca stanja

Postavka	2020	2021	2022	2023	2024	Indeks
SREDSTVA	7.712.297	12.522.590	19.772.611	26.503.914	29.941.581	▲ 1,13
A. DOLGOROČNA SREDSTVA	7.639.075	12.177.397	19.598.381	25.715.508	29.472.224	▲ 1,15
I. Neopredmetena sredstva in dolgoročne aktivne časovne razmejitev	86.733	380.313	723.918	1.522.372	321.714	▼ 0,21
1. Neopredmetena sredstva	86.733	380.313	723.918	1.522.372	321.714	▼ 0,21
2. Dolgoročne aktivne časovne razmejitev	0	0	0	0	0	/
II. Opredmetena osnovna sredstva	172.502	219.381	274.616	894.946	1.120.353	▲ 1,25
III. Naložbene nepremičnine	0	0	0	0	0	/
IV. Dolgoročne finančne naložbe	6.532.666	11.577.703	18.599.847	23.298.190	28.030.157	▲ 1,20
1. Dolgoročne finančne naložbe, razen posojil	7.500	7.500	7.500	7.500	7.500	● 1,00
2. Dolgoročna posojila	6.525.166	11.570.203	18.592.347	23.290.690	28.022.657	▲ 1,20
V. Dolgoročne poslovne terjatve	847.174	0	0	0	0	/
VI. Odložene terjatve za davek	0	0	0	0	0	/
B. KRATKOROČNA SREDSTVA	72.815	339.117	98.974	698.341	378.698	▼ 0,54
I. Sredstva (skupine za odtujitev) za prodajo	0	0	0	0	0	/
II. Zaloge	0	0	0	0	0	/
III. Kratkoročne finančne naložbe	0	0	0	0	0	/
1. Kratkoročne finančne naložbe, razen posojil	0	0	0	0	0	/
2. Kratkoročna posojila	0	0	0	0	0	/
IV. Kratkoročne poslovne terjatve	72.815	228.114	92.404	471.870	304.166	▼ 0,64
V. Denarna sredstva	0	111.003	6.570	226.471	74.532	▼ 0,33
C. KRATKOROČNE AKTIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	407	6.076	75.256	90.065	90.659	▲ 1,01
Zunajbilančna sredstva	0	0	0	0	0	/
OBVEZNOSTI DO VIROV SREDSTEV	7.712.297	12.522.590	19.772.611	26.503.914	29.941.581	▲ 1,13
A. KAPITAL	654.048	713.466	1.040.837	1.674.546	2.422.480	▲ 1,45
I. Vpoklicani kapital	8.763	8.763	8.763	8.763	8.763	● 1,00
1. Osnovni kapital	8.763	8.763	8.763	8.763	8.763	● 1,00
2. Nepoklicani kapital (kot odbitna postavka)	0	0	0	0	0	/
II. Kapitalske rezerve	0	0	0	0	0	/
III. Rezerve iz dobička	876	876	876	876	876	● 1,00
IV. Revalorizacijske rezerve	0	0	0	0	0	/
V. Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti	0	0	0	0	0	/
VI. Preneseni čisti poslovni izid (preneseni čisti dobiček/izguba)	506.529	644.409	703.826	1.031.197	1.664.907	▲ 1,61
VII. Čisti poslovni izid poslovnega leta (čisti dobiček/čista izguba poslovnega leta)	137.880	59.418	327.372	633.710	747.934	▲ 1,18
B. REZERVACIJE IN DOLGOROČNE PASIVNE ČASOVNE RAZMEJITVE	45.658	0	0	0	0	/
1. Rezervacije	0	0	0	0	0	/
2. Dolgoročne pasivne časovne razmejitev	45.658	0	0	0	0	/
C. DOLGOROČNE OBVEZNOSTI	5.163.205	0	0	0	0	/
I. Dolgoročne finančne obveznosti	5.163.205	0	0	0	0	/

li Izkaz uspeha

Postavka	2020	2021	2022	2023	2024	Ind
1. ČISTI PRIHODKI OD PRODAJE	70.004	155.721	143.506	416.626	626.601	▲ 1,5
2. SPREMEMBA VREDNOSTI ZALOG PROIZVODOV IN NEGOKONČANE PROIZVODNJE	0	0	0	0	0	/
3. USKREGSTVENI LASTNI PROIZVODI IN LASTNE STORITVE	0	0	0	0	0	/
4. DRUGI POSLOVNI PRIHODKI	0	0	0	0	0	/
5. Stroški blaga, materiala in storitev	63.366	73.203	108.926	158.267	218.167	▲ 1,3
a) Nabavna vrednost prodanega blaga in materiala ter stroški porabljenega materiala	1.530	1.695	0	4.324	4.939	▲ 1,1
b) Stroški storitev	61.836	71.508	105.463	153.943	213.228	▲ 1,3
6. Stroški dela	155.491	173.779	219.315	312.190	423.318	▲ 1,3
a) Stroški plač	116.779	132.069	164.326	226.292	307.328	▲ 1,3
b) Stroški pokojninskih zavarovanj	10.335	11.985	15.072	20.395	24.053	▲ 1,1
c) Stroški drugih socialnih zavarovanj	7.638	9.818	12.289	16.989	31.294	▲ 1,8
d) Drugi stroški dela	20.739	19.907	27.628	48.514	60.643	▲ 1,2
7. Odplati vrednosti	47.153	66.513	103.249	223.688	209.965	▼ 0,9
a) Amortizacija	47.153	66.513	103.249	223.688	209.965	▼ 0,9
b) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri neopredmetenih sredstvih in opredmetenih osnovnih sredstvih	0	0	0	0	0	/
c) Prevrednotovalni poslovni odhodki pri obratnih sredstvih	0	0	0	0	0	/
8. Drugi poslovni odhodki	5.826	3.618	4.902	5.782	5.553	▼ 0,9
9. Finančni prihodki iz deležev	0	0	0	0	0	/
10. Finančni prihodki iz danih posojil	0	0	0	0	0	/
11. Finančni prihodki iz poslovnih terjatev	497.983	793.575	856.441	1.786.049	2.326.667	▲ 1,3
12. Finančni odhodki iz odložitve in odpisov finančnih naložb	39.525	458.967	32.994	243.984	163.117	▼ 0,6
13. Finančni odhodki iz finančnih obveznosti	78.037	87.915	123.047	346.689	784.093	▲ 2,2
14. Finančni odhodki iz poslovnih obveznosti	495	136	1.360	44	7.587	▲ 1,7
15. DRUGI PRIHODKI	1.763	2.038	5.443	35	553	▲ 15,
16. DRUGI ODHODKI	0	0	0	0	5	/
17. DAVEK IZ DOBIČKA	41.977	27.785	84.225	278.356	394.082	▲ 1,4
18. ODLOŽENI DAVKI	0	0	0	0	0	/
19. ČISTI POSLOVNI IZID OBRACUNSKEGA OBDOBJA (ČISTI DOBIČEK/IZGUBA OBRACUNSKEGA OBDOBJA)	137.880	59.418	327.372	633.710	747.934	▲ 1,1
20. POVPREČNO ŠTEVILO ZAPOSLENIH NA PODLAGI DELOVNIH UR V OBRACUNSKEM OBDOBJU	3,50	5,00	5,50	7,00	9,00	▲ 1,2
21. PRENESENI DOBIČEK/IZGUBA	506.529	644.409	703.826	1.031.197	1.664.907	▲ 1,6
22. ZMANJŠANJE KAPITALSKIH REZERV	0	0	0	0	0	/
23. ZMANJŠANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0	0	0	/
a) zmanjšanje zakonskih rezerv	0	0	0	0	0	/
b) zmanjšanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0	0	0	/
c) zmanjšanje statutarne rezerv	0	0	0	0	0	/
d) zmanjšanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	0	0	/

www.bizi.si

DH Leasing d.o.o.

* Finančni podatki

B
Boy

24. POVEČANJE REZERV IZ DOBIČKA	0	0	0	0	0	/
a) povečanje zakonskih rezerv	0	0	0	0	0	/
b) povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0	0	0	0	/
c) povečanje statutarne rezerv	0	0	0	0	0	/
d) povečanje drugih rezerv iz dobička	0	0	0	0	0	/
24a DOUGODIČNO ODLOŽENI STROŠKI RAZVIJANJA NA BILANČNI PRESSEČNI DAN	0	0	0	0	0	/
25. BILANČNI DOBIČEK/IZGUBA	644.409	703.827	1.031.198	1.664.907	2.412.841	▲ 1,4

Podatki niso revizirani.

Vir: TSmedia, medijske vsebine in storitve, d.o.o. (2025b).