Na podlagi 34. člena Zakona o prevzemih (Uradni list RS, številka 79/06 s spremembami; v nadaljevanju ZPre-1) uprava Pokojninske družba A, d.d., Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana, objavlja naslednje

Mnenje poslovodstva o prevzemni ponudbi prevzemnikov Axor holding, upravljanje družb, d.d. in EQUINOX NEPREMIČNINE d.d. z dne 29.10.2026

Uprava Pokojninske družbe A, d.d. (v nadaljevanju: PDA), se je seznanila s prevzemno ponudbo družb Axor holding, upravljanje družb, d.d. in EQUINOX NEPREMIČNINE d.d., objavljeno dne 29. 10. 2026, in s predstavljenimi načrti prevzemnikov glede prihodnjega poslovanja in razvoja družbe.

1. Ocena učinkov, ki bi jih morebitna izvedba prevzemne ponudbe imela na uresničevanje vseh interesov ciljne družbe

Koncentracija lastništva

PDA je bila ustanovljena leta 2001 na pobudo skupine uglednih slovenskih podjetij, ki so želela svojim zaposlenim zagotoviti dolgoročno, varno in stroškovno učinkovito dodatno pokojninsko varčevanje. Ustanovitelji so izhajali iz prepričanja, da lahko s skupno ustanovitvijo specializirane pokojninske družbe zagotovijo kakovostno upravljanje pokojninskih prihrankov zaposlenih, ob konkurenčnih stroških upravljanja, strokovni neodvisnosti in dolgoročni usmerjenosti v interese zavarovancev.

Družba tako ni nastala zgolj kot finančna naložba svojih ustanoviteljev, temveč predvsem kot namenska finančna institucija, ustanovljena za zagotovitev dodatne pokojninske varnosti pri ustanoviteljih zaposlenih oseb (ter drugih posameznikov). To poslanstvo družba uspešno uresničuje že četrt stoletja.

Zaradi navedenega statut družbe varuje razpršeno lastništvo z vinkulacijo delnic ter pogojuje njihovo imetništvo s pristopom k pokojninskemu načrtu PDA. Razpršeno lastništvo skupine uglednih slovenskih družb in zavarovanje njihovih zaposlenih v družbi PDA je pripomoglo, da se je PDA razvila v eno največjih pokojninskih družb v Sloveniji. Danes upravlja pokojninske načrte številnih uglednih slovenskih in mednarodnih podjetij ter posameznikov.

Uprava družbe ocenjuje, da bi s prevzemom predvidena koncentracija lastništva lahko negativno vplivala na število in strukturo zavarovancev družbe, kar ni v njenem interesu.

Kapitalska ustreznost

Strategijo upravljanja kapitala PDA je sprejel Nadzorni svet družbe na seji 30. 3. 2023. Ta določa, da se ciljna kapitalska ustreznost PDA giblje med 150 in 180 odstotki minimalnega zahtevanega

Vpis v sodni register: Okrožno sodišče v Ljubljani – vložna št. 1/34827/00, osnovni kapital 10.000.000,00 EUR, davčna številka: 48883638, matična številka: 1640097000, številka transakcijskega računa: SI56 0292 2026 0944 545

kapitala. Strategija upravljanja kapitala PDA hkrati določa Naložbeno politiko kapitala, v skladu s katero PDA vsa svoja sredstva, še posebej tista namenjena zagotavljanju zahtevanega minimalnega kapitala, nalaga na način, ki zagotavlja varnost, kakovost, likvidnost in donosnost njenega celotnega portfelja. Poleg tega vseskozi skrbi za visok nivo razpršitve sredstev tako, da prepreči pretirano odvisnost od posamezne vrste naložb, posameznega izdajatelja, skupine družb, geografskega območja in pretirano kopičenje tveganj v portfelju kot celoti. Posledično glavnino portfelja kapitala družbe predstavljajo obveznice visokih bonitet in kratkih do srednjih ročnosti.

Dividendno politiko PDA je sprejel Nadzorni svet družbe na seji 30. 3. 2023. Ta določa, da se za izplačilo dividend nameni vsaj 30 odstotkov poslovnega dobička, v kolikor to dopušča kapitalska ustreznost.

Strategija upravljanja kapitala in dividendna politika PDA zagotavljata, da je dividendna politika podrejena kapitalski ustreznosti. Slednja se zagotavlja prek varnih, likvidnih in razpršenih naložb. Pretekle izplačane dividende so v celoti sledile Dividendni politiki PDA in bile potrjene na skupščini družbe.

Družba ima na dan 30. 9. 2026 z upoštevanjem dobička v devetmesečju 2026 za 13,95 mio EUR več kapitala, kot je zahtevana kapitalska ustreznost. Količnik kapitalske ustreznosti na dan 30. 9. 2026 posledično znaša 170 odstotkov.

Zaradi višanja deleža varčevanja v delniškem in uravnoteženem skladu, kjer naložbeno tveganje prevzema varčevalec in je posledično kapitalska zahteva znatno nižja, se kapitalska ustreznost družbe viša postopoma. Ta dinamika je prisotna od vpeljave dinamičnih nezajamčenih pokojninskih skladov na osnovi življenjskega cikla v letu 2016 in se v zadnjih letih dodatno krepi.

Zadnje spremembe pokojninske zakonodaje (ZPIZ-2O) so z začetkom letošnjega leta omogočile, da lahko varčevalci ostanejo v najbolj dinamičnem delniškem skladu do starosti 60 let. To pomeni, da bo lahko večina varčevalcev v delniškem ali uravnoteženem skladu večino časa svojega celotnega varčevanja. Hkrati to pomeni tudi manjše prihodnje relativne potrebe po kapitalu.

Podobno dinamiko zniževanja kapitalske zahteve pričakujemo v prihodnje tudi na strani izplačevanja pokojninskih prihrankov, saj zakonodaja dodatno uvaja časovno omejene rente brez jamstev in zavarovalnega tveganja, kar bo po oceni uprave v naslednjih letih postopoma prineslo relativno nižje kapitalske zahteve.

PDA v petindvajsetih letih svojega obstoja nikoli ni potrebovala dodatnih vplačil lastniškega kapitala zaradi dobrega in skrbnega upravljanja zajamčenega sklada.

Uprava ocenjuje kapitalsko ustreznost PDA med 150 in 180 odstotkov ob hkratni visoki razpršenosti, varnosti in likvidnosti naložb, kot ustrezno. Ta ocena je skladna s preteklimi odločitvami skupščine PDA in nadzornega sveta PDA.

Pretekli predlogi prevzemnikov glede kapitala družbe

V objavljeni prevzemni ponudbi prevzemnika napovedujeta najmanj 11 milijonov evrov dokapitalizacije, najmanj petletno obdobje brez izplačevanja dividend in doseganje najmanj 250-odstotne kapitalske ustreznosti. Uprava načeloma podpira ukrepe, ki izboljšujejo kapitalsko trdnost družbe, vendar ugotavlja, da so sedanje napovedi prevzemnikov v očitnem nasprotju z njunimi preteklimi prizadevanji za izplačilo sredstev delničarjem v obsegu, ki bi lahko ogrozil kapitalsko ustreznost družbe.

Prevzemnika sta na 25. skupščini družbe leta 2022 skupaj z nekaterimi drugimi delničarji predlagala izplačilo prenesenega dobička in rezerv iz dobička v obsegu, ki bi po tedanjih izračunih družbe, ob izvedbi predlaganega izplačila, povzročil neizpolnjevanje minimalnih zakonskih kapitalskih zahtev. Zaradi ugotovljenih okoliščin je Agencija za zavarovalni nadzor izdala odredbo o prepovedi izplačila dobička, ker bi to povzročilo takojšnjo kapitalsko neustreznost PDA. Predlagani sklep tako na osnovi odredbe ni bil dan na glasovanje, s čimer je bilo preprečeno sprejetje sklepa. Delničar Axor holding, upravljanje družb, d.d. je poleg tega na 28. seji skupščine družbe leta 2025 predlagal znižanje osnovnega kapitala PDA z umikom lastnih delnic. Agencija za zavarovalni nadzor je z odredbo o odpravi kršitev, katere predmet je bila zahteva za povečanje osnovnega kapitala PDA (kot kategorije reguliranega temeljnega kapitala) v skladu s spremenjenim regulatornim okvirjem, med drugim prepovedala s strani družbe Axor holding, upravljanje družb, d.d. predlagano nadaljnje zmanjšanje osnovnega kapitala.

Pretekla ravnanja prevzemnikov predstavljajo pomembno informacijsko podlago pri oceni njihovih sedanjih napovedi o nameravani krepitvi kapitalske trdnosti družbe.

Višina stroškov in provizij

Pokojninski skladi PDA so imeli in imajo konkurenčen nivo provizij in še posebej celotnih stroškov poslovanja pokojninskih skladov. Stremimo, da bo tako tudi v prihodnje.

Morebitna izvedba prevzemne ponudbe naj bi po trditvah prevzemnikov imela za posledico dodatno minimalno znižanje provizije Kritnega sklada zajamčenega donosa z 0,55 odstotka na 0,49 odstotka, upravljavski proviziji delniškega in uravnoteženega sklada pa na 0,80 odstotka. Že sam ZPIZ-2O omejuje najvišjo dovoljeno upravljavsko provizijo pokojninskih skladov na največ 0,80 odstotka s 1. 1. 2027. Posledično bodo vsi izvajalci pokojninskega varčevanja zavezani prilagoditi višino upravljavske provizije zakonski določbi.

Prevzemnika ne navajata ničesar o preostalih provizijah in stroških, kot so vstopni stroški, izstopni stroški, skrbniška provizija ter vsi ostali stroški, ki neposredno ali posredno (npr. stroški alternativnih nepremičninskih skladov) bremenijo pokojninski sklad. Posledično poslovodstvo ocene o posledicah morebitne izvedbe prevzemne ponudbe na celotne stroške poslovanja pokojninskih skladov ne more podati.

Strokovnost kadra

Strokovnost, izkušenost in zavzetost so ključne lastnosti zaposlenih v PDA. Dodaten visok nivo strokovnosti, skrbnosti in nadzora je zagotovljen prek nadzornega sveta družbe in njegovih odborov, ki so sestavljeni iz izkušenih, strokovnih in uglednih posameznikov.

Strokovnost zaposlenih, uprave ter nadzornega sveta je jasno razvidna tudi iz uspešnega obvladovanja tveganj v preteklih finančno gospodarskih krizah ter pretekli donosnosti pokojninskih skladov PDA. Vse omenjeno se kaže tudi v ugledu in prepoznavnosti družbe ter njenem več kot petindvajsetletnem uspešnem poslovanju.

Morebitna izvedba prevzemne ponudbe naj bi po trditvah prevzemnikov rezultirala v »močni strokovni ekipi na vseh ravneh družbe«. Prevzemni družbi sta sodeč po javno dostopnih informacijah zasebni družbi, ki jih obvladuje ena fizična oseba. Do sedaj nista delovali na reguliranem finančnem trgu, nimata izkušenj z upravljanjem pokojninskih skladov, življenjskim zavarovanjem ali obvladovanjem tveganj pri naložbenih produktih z jamstvom.

Zaposleni

Število zaposlenih v PDA je skladno s potrebami, obsegom in zahtevami delovnih nalog. PDA je vitko organizirana družba, ki občasne potrebe po dodatnem specifičnem znanju (npr. informacijski projekti) zagotavlja prek zunanjih sodelavcev. Družba na ta način uspešno deluje že več kot petindvajset let.

Morebitna izvedba prevzemne ponudbe naj bi po trditvah prevzemnikov rezultirala v »kadrovski krepitvi družbe«, pri čemer ne pojasnjujeta podrobnejše opredelitve kadrovske krepitve. Poslovodstvo družbe ocenjuje, da je družba strokovno in številčno kadrovsko ustrezno popolnjena. O slednjem priča tudi več kot petindvajsetletno uspešno poslovanje družbe.

Ocene učinkov uprave PDA glede morebitne izvedbe prevzemne ponudbe na število zaposlenih v PDA posledično ni moč podati.

Kraj opravljanja poslov

Prevzemnika v Prospektu navajata, da ne nameravata spreminjati lokacije poslovanja.

Poslovodstvo ocene o posledicah morebitne izvedbe prevzemne ponudbe na kraj opravljanja poslov ne more podati.

2. **Razkritje vsebine morebitnega dogovora med prevzemnikom in poslovodstvom ciljne družbe glede prevzemne ponudbe**

Poslovodstvo ciljne družbe izjavlja, da med prevzemnikom in poslovodstvom ciljne družbe ni bilo sklenjenega ali dogovorjenega nobenega sporazuma glede prevzemne ponudbe.

3. **Razkritje vsebine morebitnega dogovora med prevzemnikom in poslovodstvom ciljne družbe glede o načinu uresničevanja glasovalne pravice iz vrednostnih papirjev, ki jih že ima prevzemnik**

Poslovodstvo ciljne družbe izjavlja, da med prevzemnikom in poslovodstvom ciljne družbe ni bilo sklenjenega ali dogovorjenega nobenega sporazuma o načinu uresničevanja glasovalne pravice iz vrednostnih papirjev, ki jih že ima prevzemnik.

4. **Izjava, ali nameravajo člani poslovodstva ciljne družbe, ki so imetniki vrednostnih papirjev, na katere se nanaša prevzemna ponudba, le-to sprejeti**

Poslovodstvo ciljne družbe izjavlja, da ne namerava sprejeti prevzemne ponudbe in odsvojiti delnic, ki jih ima v lasti.

5. **Obrazloženi podatki o zadnjem revidiranem letnem poročilu ciljne družbe z navedbo knjigovodske vrednosti delnic z glasovalno pravico, na katere se nanaša prevzemna ponudba**

Zadnje revidirano letno poročilo ciljne družbe za leto 2025 je javno dostopno na spletni strani Agencije za javnopravne evidence Republike Slovenije (www.ajpes.si) in spletni strani ciljne družbe (www.pd-a.si).

Knjigovodska vrednost delnice znaša 350,53 EUR ob upoštevanju lastnih delnic, če pa knjigovodske vrednosti lastnih delnic ne upoštevamo, knjigovodska vrednost 31. 12. 2025 znaša 366,58 EUR (Vir: PDA Letno poročilo, str. 71).

Skladno z nerevidiranimi izkazi po stanju na dan 30.9.2026 znaša knjigovodska vrednost ob neupoštevanju lastnih delnic 389,9 EUR.

Mnenje poslovodstva ciljne družbe o prevzemni ponudbi bo poslovodstvo ciljne družbe hkrati z objavo posredovala delavcem ciljne družbe.

V Ljubljani, 4. 11. 2026

Pokojninska družba A, d.d.

Karmen Dietner
Predsednica uprave

Blaž Hribar
Član uprave

Pokojninska družba A, d.d.
Tivolska cesta 48, 1000 Ljubljana