

Letno poročilo 2023

Sava pokojninska družba, d. d.

Maribor, 1. 3. 2024



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo strani

Nagovor uprave.....	9
Uvodna predstavitev	10
Izjava uprave	13
Izjava o upravljanju	14
Izjava o nefinančnem poslovanju	16
Poročilo o delu nadzornega sveta	17
Mnenje pooblaščenega revizorja	20
Mnenje nosilke aktuarske funkcije.....	27
 I. POSLOVNO POROČILO	 29
1. Okolje poslovanja	29
2. Strategija družbe	33
3. Pregled poslovanja	36
4. Finančni rezultat.....	38
5. Finančni položaj.....	38
6. Pričakovani razvoj in investicijska vlaganja.....	39
7. Organizacija in zaposleni.....	41
8. Informatika.....	43
9. Družbena odgovornost in varstvo okolja	44
10. Izbrani kazalniki poslovanja	45
11. Tveganja, povezana z rusko ukrajinskim konfliktom	48
12. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	49
 II. RAČUNOVODSKO POROČILO	 50
1. Računovodski izkazi	50
2. Pojasnila in razkritja.....	56
1.3. Uvodna pojasnila in računovodske usmeritve.....	56
1.4. Izjava o skladnosti	56
1.5. Računovodske ocene in predpostavke.....	57
1.6. Novo sprejeti standardi in pojasnila	57
1.7. Vpliv novega standarda MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe	60
1.7.1. PREHOD MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe	62
1.8. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih.....	64
1.9. Upravljanje tveganj in negotovosti	83
1.9.1. Zavarovalna tveganja	83
1.9.2. Tržna tveganja	84



1.9.3.	Kreditna tveganja.....	91
1.9.4.	Tveganja glede trajnosti	96
1.9.5.	Likvidnostna tveganja	98
1.9.6.	Operativna tveganja.....	100
1.10.	Pojasnila k izkazu finančnega položaja.....	101
1.10.1.	Delež finančnih naložb podrejenih instrumentov	128
1.10.2.	Dolgovi, kriti z vrednostnimi papirji.....	128
1.10.3.	Podrejene obveznosti	128
1.10.4.	Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke	128
1.11.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	129
1.12.	Transakcije s povezanimi osebami.....	139
1.13.	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	141
1.14.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	142
1.15.	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	142
Priloga: Računovodski izkazi po predpisanih shemah nadzornega organa (ne revidirano)		143

Kazalo preglednic

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt	10
Preglednica 2: Rentni sklad in načrt	11
Preglednica 3: Gibanje kapitalskih trgov	29
Preglednica 4: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic v 2023	30
Preglednica 5: BDP, inflacija in brezposelnost	31
Preglednica 6: Skladi in naložbena politika	36
Preglednica 7: Število zavarovancev - varčevanje	36
Preglednica 8: Vrste in tipi rent	37
Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)	38
Preglednica 10: Kapitalska ustreznost	38
Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja	39
Preglednica 12: Moj rentni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih	48
Preglednica 13: Izkaz finančnega položaja družbe	48
Preglednica 14: Izkaz poslovnega izida družbe	51
Preglednica 15: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	52
Preglednica 16: Izkaz denarnih tokov	52
Preglednica 17: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2023	52
Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2022	52
Preglednica 19: Letne amortizacijske stopnje	64
Preglednica 20: Akumuliran drugi vseobsegajoči donos	71
Preglednica 21: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2023	84
Preglednica 22: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2022	84
Preglednica 23: Delež naložb družbe po vrstah	85
Preglednica 24: Delež naložb KS DPRZ po vrstah	85
Preglednica 25: Delež naložb KS MRS po vrstah	86
Preglednica 26: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb	86
Preglednica 27: Podatki o obrestni občutljivosti za družbo	86
Preglednica 28: Podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ	86
Preglednica 29: Podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS	86
Preglednica 30: Podatki o obrestni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb	88
Preglednica 31: Podatki o valutni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb	90
Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. Pogodb	91
Preglednica 33: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb	90
Preglednica 34: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni	91
Preglednica 35: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni	91
Preglednica 36: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni	92
Preglednica 37: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v obveznice po bonitetni oceni	93
Preglednica 38: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2023	96
Preglednica 39: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2022	96
Preglednica 40: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2023	97
Preglednica 41: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2022	97
Preglednica 42: Družbeno odgovorne naložbe družbe in rentnih skladov na dan 31.12.2023	97
Preglednica 43: Družbeno odgovorne naložbe sredstev iz finančnih pogodb na dan 31.12.2023	97
Preglednica 44: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2023	99
Preglednica 45: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2022 (prilagojen)	100
Preglednica 46: Gibanje neopredmetenih OS	100
Preglednica 47: Gibanje lastnih opredmetenih OS	101
Preglednica 48: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS - zgradbe)	102
Preglednica 49: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida	102



Preglednica 50: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja	103
Preglednica 51: Struktura finančnih naložb	104
Preglednica 52: Struktura finančnih naložb po ročnosti	104
Preglednica 53: Valutna struktura finančnih naložb	105
Preglednica 54: Gibanja finančnih naložb v letu 2023	105
Preglednica 55: Gibanja finančnih naložb v letu 2022 (prilagojen)	105
Preglednica 56: Prikaz popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube naložb	106
Preglednica 57: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje	107
Preglednica 58: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	108
Preglednica 59: Primerjava odplačne in poštene vrednosti	109
Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti	109
Preglednica 61: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	110
Preglednica 62: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	111
Preglednica 63: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)	111
Preglednica 64: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	111
Preglednica 65: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin	112
Preglednica 66: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost	112
Preglednica 67: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	112
Preglednica 68: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	113
Preglednica 69: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS	112
Preglednica 70: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	114
Preglednica 71: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	114
Preglednica 72: Struktura terjatev Skupine kritnih skladov	114
Preglednica 73: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov Skupine kritnih skladov	115
Preglednica 74: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi	115
Preglednica 75: Stanje odloženih stroškov	115
Preglednica 76: Stanje denarnih sredstev	115
Preglednica 77: Stanje in struktura kapitala	115
Preglednica 78: Knjigovodska vrednost delnic	116
Preglednica 79: Izkaz bilančnega dobička/izgube	116
Preglednica 80: Izkaz kapitalske ustreznosti	118
Preglednica 81: Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb	117
Preglednica 82: Stanje in gibanje sredstev/obveznosti za preostalo kritje in sredstev/obveznosti za nastale škode	118
Preglednica 83: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb	120
Preglednica 84: Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA)	122
Preglednica 85: Prikaz pričakovanega sproščanja CSM	123
Preglednica 86: Gibanje pogodbeno storitvene marže (CSM)	123
Preglednica 87: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb	125
Preglednica 88: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	125
Preglednica 89: Ročnost ostalih obveznosti	126
Preglednica 90: Gibanje obveznosti iz najema	127
Preglednica 91: Obveznosti iz najema po zapadlosti	127
Preglednica 92: Prihodki iz zavarovalnih storitev	129
Preglednica 93: Odhodki iz zavarovalnih storitev	130
Preglednica 94: Prihodki naložb	129
Preglednica 95: Prihodki od obresti glede na način obračuna	130
Preglednica 96: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	130
Preglednica 97: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	132
Preglednica 98: Prihodki iz poslovanja	132
Preglednica 99: Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent)	133
Preglednica 100: Drugi prihodki	134



Preglednica 101: Struktura drugih odhodkov	134
Preglednica 102: Nepripisljivi stroški poslovanja	135
Preglednica 103: Drugi obratovalni stroški	135
Preglednica 104: Strošek amortizacije	136
Preglednica 105: Strošek dela	136
Preglednica 106: Ostali obratovalni stroški.....	137
Preglednica 107: Drugi stroški storitev	137
Preglednica 108: Stroški porabljeni za revizorja.....	137
Preglednica 109: Struktura naložbenih odhodkov	138
Preglednica 110: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	138
Preglednica 111: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah	138
Preglednica 112: Prejemki članov NS in RK.....	139
Preglednica 113: Prejemki članov odbora zavarovancev.....	139
Preglednica 114: Provizija vplačil premij povezanih družb	140
Preglednica 115: Posli s povezanimi osebami	140
Preglednica 116: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti.....	140
Preglednica 117: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb.....	141
Preglednica 118: Izkaz finančnega položaja družbe	143
Preglednica 119: Izkaz poslovnega izida družbe.....	144
Preglednica 120: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	145
Preglednica 121: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata MRS	146
Preglednica 122: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata DPRZ	147
Preglednica 123: Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahteve (LIC)	148
Preglednica 124: Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb	149
Preglednica 125: Bilanca stanja skupina KS.....	150
Preglednica 126: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS.....	150
Preglednica 127: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS.....	151
Preglednica 128: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS	152
Preglednica 129: Izkaz izida skupina KS	153
Preglednica 130: Izkaz izida KS MDS.....	153
Preglednica 131: Izkaz izida KS MUS.....	155
Preglednica 132: Izkaz izida KS MZS.....	156

Kazalo slik

Slika 1: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA	30
Slika 2: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR.....	31
Slika 3: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v državah evro območja	31
Slika 4: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji.....	32
Slika 5: Organizacijska struktura	41
Slika 6: Sestava zaposlenih glede na starost	42
Slika 7: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah	95
Slika 8: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah	95
Slika 9: Delež naložb KS MRS po posameznih državah	96
Slika 10: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah	96

Pomen okrajšav

AČR	Aktivne časovne razmejitve
AZN	Agencija za zavarovalni nadzor
DPRZ	Kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja
DPZ	Dodatno pokojninsko zavarovanje
KS	Kritni sklad
KV	Knjigovodska vrednost
MDDSZ	Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
MDS	Moj dinamični sklad
MRS	Moj rentni sklad
MSRP	Mednarodni standardi računovodskega poročanja
MUS	Moj uravnoteženi sklad
MZS	Moj zjamčeni sklad
OS	Osnovna sredstva
PN	Pokojninski načrt
VP	Vrednostni papir
ZGD-1	Zakon o gospodarskih družbah
ZPIZ-2	Zakon o pokojninskem in invalidskem zavarovanju
ZZavar-1	Zakon o zavarovalništvu

NAGOVOR UPRAVE

Spoštovane zavarovanke, zavarovanci, delničar in drugi deležniki!

Leta 2023 je Sava pokojninska družba stopila v novo strateško obdobje, ki bo trajalo do leta 2027. V tem obdobju družba zasleduje strateške cilje, ki se v prvi vrsti osredotočajo na stranko, ki jo postavljamo še bolj v središče kot do sedaj, ter na optimizacijo in digitalizacijo delovnih procesov.

V lanskem letu smo povsem prenovili način toka dokumentacije in arhiviranja, ki smo ga podprli z digitalnim sistemom upravljanja dokumentov. S tem smo optimizirali in pospešili procese, obenem pa z zmanjšano porabo papirja prispevali k zmanjšanju ogljičnega odtisa. Trajnostna razvojna naravnost je prav tako ena izmed strateških usmeritev Sava pokojninske, ne le na naložbenem področju, temveč tudi na področju zmanjševanja ogljičnega odtisa pri poslovanju. K temu smo v letu 2023 pomembno prispevali s poslovanjem v novih, energijsko učinkovitejših prostorih v skupni stavbi mariborskih družb Zavarovalne skupine Sava.

S trajnostnim razvojem in zniževanjem ogljičnega odtisa bomo nadaljevali tudi v preostalem delu strateškega obdobja s postopnim prehodom na vozila na električni pogon, z večjim deležem energije, pridobljene iz obnovljivih virov ter s spodbujanjem načel ponovne uporabe in souporabe. Trajnostna načela bomo še naprej upoštevali tudi pri naložbenih odločitvah.

Individualni zavarovanci so gotovo že opazili prenovljen portal za fizične osebe, ki predstavlja le en korak v digitalizaciji komunikacijskih poti. Te bomo v prihodnosti nadgradili s portalom za pravne osebe, ki bo vse dosedanje možnosti digitalnega komuniciranja s poslovnimi strankami nadgradil z dodatnimi funkcionalnostmi.

Leto 2023 si bomo zaposleni v zavarovalnicah in pokojninskih družbah zapomnili po uvedbi Mednarodnega standarda računovodskega poročanja 17. Cilj tega standarda je zagotoviti večjo jasnost računovodskega poročanja v zvezi z zavarovalnimi pogodbami. Zunanjim deležnikom in uporabnikom računovodskih poročil daje trdnejša računovodska zagotovila, ki temeljijo na načelih varnost in vzdržnosti. Novi standard predstavlja bistven premik v zasnovi obravnavanja zavarovalnih pogodb, obenem pa je zasnovan tako, da lahko izvajalci zavarovalnih pogodb lažje in učinkoviteje usklajujejo sredstva in obveznosti ter s tem pomembno prispevajo k stabilnosti in varnosti zavarovalnih pogodb.

Po izjemno težavnem letu 2022 je leto 2023 na kapitalskih trgih minilo v znamenju rastočih tečajev tako na obvezniških kot tudi na delniških trgih. To se je odrazilo tudi na poslovanju skladov, ki jih upravlja Sava pokojninska. Moj dinamični sklad je zrastel za 15,38 odstotka, Moj uravnoteženi za 8,89 in Moj zajamčeni za 2,27 odstotka. Zelo uspešno je bilo tudi poslovanje Sava pokojninske družbe, ki je poslovno leto zaključila nad načrti in ustvarila čisti poslovni izid v višini 506.936 evrov.

Sava pokojninska pripravlja dve ločeni revidirani letni poročili. Pričujoče se nanaša na poslovanje pokojninske družbe. Revidirano letno o poslovanju skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla je objavljeno ločeno.



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave



UVODNA PREDSTAVITEV

1.1. OSNOVNI PODATKI

Naziv:	Sava pokojninska družba, d. d.
Sedež:	Uliva Eve Lovše 7, 2000 Maribor
Matična številka:	1550411
ID za DDV:	SI97219231
Osnovni kapital:	6.301.108,96 EUR
Nadzorne institucije:	Agencija za zavarovalni nadzor, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
Elektronski naslov:	info@sava-pokojninska.si
Spletna stran:	www.sava-pokojninska.si

Sava pokojninska družba, d. d. (v nadaljevanju: Sava pokojninska ali družba), je finančna družba, organizirana kot delniška družba. Družba posluje na območju Republike Slovenije in nima podružnic. Dejavnost družbe je določena z Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju (v nadaljevanju: ZPIZ-2), in sicer:

- upravljanje pokojninskih skladov in
- storitve izplačevanja pokojninskih rent.

V skladu z veljavno standardno klasifikacijo dejavnosti se dejavnosti iz prejšnjega odstavka razvrščajo v razred K 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov.

Družba upravlja skupino kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla (v nadaljevanju: skupina kritnih skladov), namenjenim različnim starostnim skupinam zavarovancev. Sestavljajo jo trije skladi.

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt

Pokojninski sklad	Oznaka	Pokojninski načrt
Moj dinamični sklad	MDS	Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja PN-MN-03/2014 Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014
Moj uravnoteženi sklad	MUS	
Moj zjamčeni sklad	MZS	

Družba v skladu z ZZavar-1 in predpisi pripravlja ločeno letno poročilo skupine kritnih skladov, ki je hkrati s tem letnim poročilom objavljeno na spletni strani družbe.

Izplačevanje pokojninskih rent družba glede na pokojninski načrt izvaja z upravljanjem dveh kritnih skladov.



Preglednica 2: Rentni sklad in načrt

Rentni sklad	Oznaka	Pokojninski načrt
Moj rentni sklad	MRS	PN-SPD-R-02/2019 PN-MN-R-01/2015 (zaprt za nove sklenitve)
Kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja (*zaprt za nova vplačila)	DPRZ	Splošni pogoji za dodatno pokojninsko rentno zavarovanje po pokojninskih načrtih PN-PDPZ-MN-01/2000 in PN-PDPZ-MN-02/2001.

Lastniška sestava

Osnovni kapital družbe je razdeljen na 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2023 je bila edina delničarka družbe Pozavarovalnica Sava, d. d. (skrajšana firma Sava Re, d. d.).

Organi družbe

Uprava družbe je dvočlanska. V preteklem letu so družbo vodili:

- mag. Andrej Plos, predsednik,
- dr. Igor Pšunder, član.

Nadzorni svet družbe sestavljajo predstavniki delničarja in predstavniki zavarovancev. Zavarovanci v nadzorni svet predlagajo tretjino članov. Člani nadzornega sveta v preteklem letu so bili:

Predstavniki delničarja

- Jošt Dolničar, predsednik do 27.6.2023 ,
- David Benedek, predsednik od 28.6.2023,
- Pavel Gojkovič, namestnik predsednika,
- Hermina Kastelec,
- Rok Moljk.

Predstavniki zavarovancev

- Irena Šela,
- Tomaž Šalamon,
- mag. Uroš Krajnc.

Revizijsko komisijo nadzornega sveta sestavljajo člani nadzornega sveta in neodvisna strokovnjakinja, usposobljena za računovodstvo in revizijo. Člani revizijske komisije v preteklem letu so bili:

- Pavel Gojkovič, predsednik,
- Hermina Kastelec, članica,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja.

Člani komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti v preteklem letu so bili:

- Jošt Dolničar, predsednik do 27.6.2023,
- Pavel Gojkovič,
- Irena Šela,
- Maruška Vihar, nadomestna članica,
- Rok Moljk, nadomestni član.



1.2. POSLANSTVO, VREDNOTE, VIZIJA

Poslanstvo

Sava pokojninska s predanostjo in stalnim napredkom zagotavlja varnost in kakovost življenja po upokojitvi.

Vrednote

Odgovorno, predano in spoštljivo gradimo medsebojne odnose v družbi ter s stalnim izboljševanjem in iskrenim odnosom presegamo pričakovanja strank in drugih deležnikov.

Vizija

Sava pokojninska družba bo sodobna, digitalizirana in k stranki usmerjena družba. Bo nosilec razvoja dodatnih pokojninskih zavarovanj v Zavarovalni skupini Sava v Sloveniji. Sodila bo med družbe z najvišjo prepoznavnostjo in najvišjo ravnijo zadovoljstva deležnikov.



IZJAVA UPRAVE

Uprava Sava pokojninske družbe, d. d., ki je upravljavec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in kritnih skladov za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, po najboljšem vedenju potrjuje, da letno poročilo predstavlja resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov skupine kritnih skladov za leto 2023.

Uprava potrjuje, da so bile dosledno uporabljene ustrezne računovodske usmeritve ter da so bile računovodske ocene izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja. Uprava tudi potrjuje, da so računovodski izkazi skupaj s pojasnili izdelani na osnovi predpostavke o nadaljnjem poslovanju podjetja ter v skladu z veljavno zakonodajo in Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija.

Uprava je tudi odgovorna za ustrezno vodeno računovodstvo, za sprejem ustreznih ukrepov za zavarovanje premoženja ter za preprečevanje in odkrivanje prevar in drugih nepravilnosti oziroma nezakonitosti.

Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za leto 2023.

V Mariboru, 1. 3. 2024



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba podaja pojasnila v skladu s 5. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah in Zakonom o pokojninskem in invalidskem zavarovanju.

Politika upravljanja

Družba ima svojo strukturo upravljanja, ki upošteva potrebe upravljanja in nadzora Zavarovalne skupine Sava kot celote in zakonodajno ureditev. Družba kot del zavarovalne skupine sledi priporočilom referenčnega kodeksa upravljanja, kateremu je zavezana obvladujoča družba.

Družba ima v skladu z usmeritvami obvladujoče družbe sprejeto Politiko upravljanja. Politika določa poglobitve usmeritve sistema upravljanja, osnovna pravila upravljanja v družbi in osnovna pravila korporativnega upravljanja ter pregledno organizacijsko strukturo z opredeljenimi, preglednimi in doslednimi notranjimi razmerji glede odgovornosti in pristojnosti v sistemu upravljanja.

Pravila sistema upravljanja družbe so predmet rednega letnega pregleda. V primeru sprememb v pravnem okolju ali drugih objektivnih okoliščin se pregled politike opravi tudi pogosteje. Nosilec pregleda je organ vodenja, ki v sodelovanju s funkcijo notranje revizije preverja skladnost te politike z drugimi politikami v sistemu upravljanja ter z drugimi notranjimi akti, zakonodajo in drugimi predpisi.

Obvladujoča družba Sava Re, kot javna delniška družba, za referenčni kodeks upravljanja upošteva Kodeks upravljanja javnih delniških družb, ki so ga sprejeli Ljubljanska borza, Združenje nadzornikov Slovenije in Združenje Manager.

Politika raznolikosti

Družba trenutno nima sprejete politike raznolikosti, ki bi se izvajala v zvezi z zastopanostjo v organih vodenja in nadzora glede vidikov raznolikosti, kot so na primer spol, starost, strokovna znanja in izkušnje, vendar pa si družba prizadeva, da so ti sestavljeni na način, ki zagotavlja komplementarnost znanj in izkušenj članov ter heterogenost sestave.

Družba namerava oblikovati politiko raznolikosti v naslednjih obdobjih poročanja. Pri oblikovanju politike raznolikosti bo družba zasledovala že do sedaj izoblikovana prizadevanja k raznolikost uprave in nadzornega sveta, s prispevanjem k učinkovitosti delovanja teh organov kot celote, raznolikosti mnenj in dobremu razumevanju trenutnih dogajanj ter dolgoročnih tveganj in priložnosti, povezanih s poslovanjem družbe.

Politika prejemkov

Družba je sprejela in izvaja premišljeno politiko prejemkov, in sicer na način, ki je sorazmeren z njeno velikostjo in notranjo organizacijo ter z naravo, obsegom in kompleksnostjo njenih dejavnosti.

Notranje kontrole in upravljanje tveganj

Družba upravlja tveganja in izvaja postopke notranjih kontrol na vseh ravneh. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje točnosti informacij, zanesljivosti, transparentnosti in preglednosti vseh procesov ter obvladovanje tveganj.

Sistem notranjih kontrol na področju financ in računovodstva vključuje postopke, ki zagotavljajo, da:



- so poslovni dogodki evidentirani na osnovi verodostojnih knjigovodskih listin,
- so poslovni dogodki evidentirani točno in pošteno ter dajejo jamstvo, da družba pošteno razpolaga s svojim premoženjem,
- so poslovni dogodki evidentirani in računovodski izkazi izdelani v skladu z veljavno zakonodajo.

Družba je za učinkovito obvladovanje tveganj in notranjih kontrol imenovala nosilce ključnih funkcij področij:

- aktuarstva,
- notranje revizije,
- skladnosti poslovanja.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

Delovanje organov družbe

Družba ima dvotirni sistem upravljanja.

Uprava samostojno in na lastno odgovornost vodi družbo, jo predstavlja in zastopa. Uprava družbe je v skladu z zakonom in statutom družbe dvočlanska. Pristojnosti posameznega člana uprave in način delovanja so urejene s sklepom nadzornega sveta oziroma s poslovnikom o delu uprave. Uprava redno obvešča nadzorni svet o vseh pomembnih dejavnikih in dogodkih, ki vplivajo ali bi lahko vplivali na poslovanje družbe.

Nadzorni svet nadzoruje vodenje poslov družbe v skladu s sprejeto poslovno strategijo in finančnim načrtom družbe. Pri tem ravna v skladu z veljavnimi predpisi, predvsem v skladu z ZZavar-1, ZGD-1, statutom družbe in Poslovnikom o delu nadzornega sveta. Člani nadzornega sveta ne morejo biti udeleženi pri dobičku.

V skladu z zakonom in statutom družbe je najmanj tretjina članov nadzornega sveta izvoljena na predlog zavarovancev. Nadzorni svet je sestavljen tako, da je zagotovljen odgovoren nadzor in sprejemanje odločitev v korist družbe. Pri sestavi se upoštevajo strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki se med posameznimi člani nadzornega sveta med seboj dopolnjujejo.

V okviru nadzornega sveta delujeta revizijska komisija in komisija za oceno sposobnosti in primernosti organa vodenja in nadzora. V obdobju od aprila do novembra preteklega leta je delovala tudi naložbena komisija. Ne glede na imenovanje komisije odločanje ostaja v pristojnosti kolegijske odgovornosti nadzornega sveta.

Naloge in pristojnosti revizijske komisije določa ZGD-1, Listina o ustanovitvi revizijske komisije družbe, Poslovnik o delu revizijske komisije družbe, Poslovnik o delu nadzornega sveta družbe in drugi avtonomni pravni viri (npr. Priporočila za revizijske komisije).

Komisija za oceno sposobnosti in primernosti organa vodenja in nadzora za nadzorni svet pripravlja predloge o primernosti članov nadzornega sveta, revizijske komisije, uprave in nosilca ključne funkcije. Naloge in pristojnosti komisije so določene v Politiki sposobnosti in primernosti nosilcev ključnih oseb.

Skupščina je organ družbe, preko katerega delničar družbe uresničuje svoje pravice v zadevah družbe. Pristojnosti skupščine so določene z zakoni in statutom družbe.



IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

Izjava je vključena v konsolidirano poslovno poročilo obvladujoče družbe, zato družba posebne izjave ni izdelala.



POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe skladno z določili 282. člena ZGD-1 podaja naslednje poročilo.

Nadzorni svet družbe je v poslovnem letu 2023 obdobjno spremljal in nadzoroval poslovanje in vodenje družbe. Redno se je seznanjal s poročili z različnih področij poslovanja ter v zvezi s tem sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo uresničevanje. Posamezna vprašanja so bila pred obravnavo na nadzornem svetu predhodno obravnavana v okviru komisij nadzornega sveta. Na podlagi ugotovitev komisij in skrbne presoje je nadzorni svet sprejemal ustrezne sklepe.

Nadzorni svet je svoje delo opravljal skladno s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonskimi predpisi, statutom družbe in poslovníkom o delu nadzornega sveta. Večina sej je bila izvedenih z udeležbo preko spleta.

Delovanje nadzornega sveta

Delovanje in odločanje nadzornega sveta temeljita na nenehnem spremljanju ciljev družbe in poslovanju pokojninskih skladov. Člani izražajo svoja stališča in mnenja. Poročila, ki jih pripravlja uprava družbe za delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij, so pravočasna, obsežna ter zadostna za celovito presojo informacij, hkrati pa ustrezna za izpolnjevanje vseh zakonskih in statutar­nih obveznosti članov nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe je v preteklem letu zasedal na skupno petih sejah, od katerih je bila ena seja dopisna. Pri obravnavi vsebin so sejam prisostvovali člana uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe, vključno z nosilci ključnih funkcij. Nadzorni svet je med letom, v skladu z zakonskimi in statutar­nimi pooblastili, obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe in pokojninskih skladov.

V nadaljevanju so navedene pomembnejše vsebine, ki so jim člani nadzornega sveta v preteklem letu namenili posebno pozornost.

Poročila o poslovanju – letna poročila

Nadzorni svet se je seznanil z nerevidiranimi računovodski izkazi družbe za poslovno leto 2022 in sprejel revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2022.

Poročila o poslovanju – medletna in tekoča poročila

Nadzorni svet je poslovanje pokojninske družbe na sejah spremljal z obravnavo poročil o finančnem, komercialnem in naložbenem poslovanju družbe. Skrbno je spremljal izvajanje naložbenih politik ter kapitalske ustreznosti pokojninske družbe.

Člani nadzornega sveta so bili najmanj kvartalno seznanjeni s poročili o tekočem poslovanju. Na sejah so bila obravnavana nerevidirana obdobjna poročila za obdobja januar – marec 2023, januar – junij 2023 in januar – september 2023, medtem ko je poročilo za obdobje januar – december 2023 del letnega poročila družbe za leto 2023.



Delovanje komisij

V letu 2023 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta:

- revizijska komisija, ki podrobneje obravnava računovodske, finančne in revizijske teme;
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti;

Revizijska komisija se je praviloma sestajala pred vsako sejo nadzornega sveta in v skladu s svojimi pristojnostmi obravnavala poročila za sejo nadzornega sveta.

Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2023 v skladu z zakonskimi pooblastili redno spremljal delo notranje revizije družbe. Vsa poročila notranje revizije je predstavila nosilka ključne funkcije notranje revizije.

Nadzorni svet meni, da so poročila notranje revizije neodvisna in objektivna ter da njena priporočila in ugotovitve uprava družbe upošteva. Ugotavlja še, da se z notranjo revizijo pri pregledih, ki so bili opravljeni, ni zaznalo bistvenih nepravilnosti pri poslovanju družbe.

Aktuarstvo

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom nosilke ključne aktuarske funkcije za leto 2022.

Sklic in izvedba skupščine

Nadzorni svet je v letu 2023 skupaj z upravo sklical eno skupščino delničarja, na kateri se je med pomembnejšimi sklepi odločalo o sprejemu letnega poročila, o uporabi bilančnega dobička in izvolitvi novega člana nadzornega sveta. V letu 2023 se dividende niso izplačale.

Ključne funkcije

Nadzorni svet se je seznanil s poročili izvajanja ključnih funkcij notranje revizije, upravljanja tveganj, skladnosti poslovanja in aktuarske funkcije. Ključna funkcija notranje revizije je nadzornemu svetu poročala kvartalno in letno. Funkciji upravljanja tveganj in skladnosti poslovanja poročata polletno in letno, medtem, ko funkcija aktuarstva poroča letno.

Sklepne ugotovitve

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe Sava pokojninska v poslovnem letu 2023 uspešno. Ob koncu leta je družba presegla načrtovane rezultate poslovanja.

Preveritev poročila o odnosih s povezanimi družbami

Uprava družbe je v skladu z ZGD-1 sestavila poročilo o odnosih s povezanimi družbami in ga predložila v preveritev nadzornemu svetu.

Nadzorni svet nima pripomb na izjavo uprave, ki jo je ta dala v poročilu o odnosih s povezanimi družbami, da pri pravnih poslih, navedenih v tem poročilu, v okoliščinah, ki so bile znane v času, ko so



bili ti posli sklenjeni, ni prišlo do prikrajšanja družbe, saj so bila zavarovanja sklenjena na podlagi veljavnih cenikov, ostali pravni posli pa ob upoštevanju gospodarskega okolja in poslovnih interesov pogodbenih strank in zavarovancev.

Revidirano letno poročilo za leto 2023

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2023. Obe letni poročili je revidirala revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o.

Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala revidirani letni poročili, vključno s poročilom neodvisnega revizorja delničarju družbe.

Neodvisni revizor je v Poročilu o reviziji računovodskih izkazov ugotovil, da so »priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2023 in njene finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija («MSRP kot jih je sprejela EU»).

Na podlagi preveritve revidiranih letnih poročil za poslovno leto 2023 in mnenja zunanjega revizorja nadzorni svet ocenjuje, da revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2023 izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov in potrjuje vsebino poročil za leto 2023, kot jih je predložila uprava družbe.

Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2023, o katerem bo dokončno odločila skupščina delničarja Sava pokojninske družbe, d. d., in soglaša s predlogom uprave, da se skupščini delničarjev družbe predlaga sprejetje naslednjega sklepa o uporabi bilančnega dobička:

Bilančni dobiček, ki na dan 31. 12. 2023 znaša 2.287.233EUR, ostane nerazporejen.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2023 podeli razrešnico.

V Mariboru, 13. 3. 2024

David Benedek
predsednik nadzornega sveta



MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA

Deloitte.

Deloitte revizija d.o.o.
Dunajska cesta 165
1000 Ljubljana
Slovenija

Tel: +386 (0) 1 3072 800
Faks: +386 (0) 1 3072 900
www.deloitte.si

POROČILO NEODVISNEGA REVIZORJA
delničarju družbe Sava, pokojninska družba, d.d.

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov**Mnenje**

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Sava, pokojninska družba, d.d. (v nadaljevanju 'družba'), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2023, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2023 ter njeno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe in, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostni in ustrezni kot osnova za naše revizijsko mnenje.

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbolj bistvene pri reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2023. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.



**MAKING AN
IMPACT THAT
MATTERS**
since 1845

Ime Deloitte se nanaša na združenje Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL) in enega njegovih družb članic ter njihovih povezanih družb (skupaj: organizacija Deloitte). DTTL (imenovan tudi Deloitte Global) ni vsaka od njegovih družb članic ter povezanih družb in ni odgovorna za svoje dejanje in splošne dejavnosti ter ne odgovarja za dejanja in opustitve drugih. DTTL in po sebi ne opravlja storitev za stranke. Podrobnejše informacije najdete tukaj: www.deloitte.com/si/about.

Deloitte je svetovni globalni posrednik storitev revizije in danja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodnih storitev. Deloitte opravlja storitve za štirih od petih najvišjih svetovnih gospodarskih družb na lestvi Fortune Global 500® in prek globalne mreže družb članic (skupaj imenovanih organizacija Deloitte) zagotavlja storitve v več kot 150 državah ter ozemljih. Več o tem, kako približno 312.000 Deloitteovih strokovnjakov dosega rezultate, ki izstopajo, najdete na povezavi www.deloitte.com.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom Deloitte Slovenija), članici Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodi med vodilne družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve revizije in danja zagotovil, davčnega, poslovnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju tveganj in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 100 domačih in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba upisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani. Matična številka: 3647105 – ID št. za DDV: SI62546085 - Osnovni kapital: 24.214,80 EUR.

© 2024. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.



Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb	
Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Računovodske usmeritve skupaj z razkritji v zvezi z ključnimi predpostavkami, metodologijami in modeli, ki so uporabljeni za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb, so predstavljene v pojasnilu »1.8 Obveznosti iz zavarovalnih pogodb« (računovodske usmeritve), in pomembno vplivajo na znesek, čas in negotovost prihodnjih denarnih tokov. V pojasnilu »10 – Obveznosti iz zavarovalnih pogodb« (finančna razkritja) so predstavljena razkritja v zvezi z obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Učinki prehoda na novi standard so predstavljeni v pojasnilu »1.7 Vpliv novega standarda MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe«.	
Implementacija novega Mednarodnega standarda računovodskega poročanja »MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe«, ki velja od 1. januarja 2023, je prinesla pomembne spremembe pri merjenju in razkritjih obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter z njimi povezanimi stanji in vrstami transakcij. Ta standard nadomešča standard »MSRP 4- Zavarovalne pogodbe« in zahteva, da se zavarovalne pogodbe, ki izpolnjujejo merila novega standarda, vrednotijo z uporabo ali splošnega modela merjenja (angl. Building Block Approach – BBA), ali pristopa s spremenljivim nadomestilom (Variable Fee Approach – VFA) ali pristopa razporejanja premij (Premium Allocation Approach – PAA), od katerih družba uporablja splošni model merjenja - BBA. Merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb zajema sedanjo vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, vključno s finančnimi in nefinančnimi tveganji, s posebnim poudarkom na pogodbeno storitveni marži (Contractual Service Margin – CSM), ki bo pripoznana v času trajanja pogodbenega kritja. Uporaba MSRP 17 je vpeljala kompleksen operativen proces, ki se uporablja pri vrednotenju zavarovalnih obveznosti. Postopek prehoda je vključeval oceno vpliva na lastniški kapital in izkaz poslovnega izida, kot je razkrito v pojasnilih k računovodskim izkazom »1.7 Vpliv novega standarda MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe«. Vpliv, ki ga je ocenila družba, vključuje negativen učinek na lastniški kapital v višini 336.318 EUR na datum prehoda; 1. januarja 2022. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31. 12.	Za obravnavo tveganj, povezanih z vrednotenjem obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo oblikovali revizijske postopke, s katerimi smo pridobili zadostne in ustrezne revizijske dokaze za naš zaključek o tej zadevi. Za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo skupaj z aktuarskimi veščaki izvedli naslednje revizijske postopke: <u>Pregled postopka sprejemanja MSRP 17</u> • Podrobno razumevanje procesov za izračun prehodne prilagoditve in razumevanje ustreznih kontrol. • Ocena postopka prve uporabe MSRP 17, vključno z identifikacijo skupine pogodb, določitvijo ustreznih modelov merjenja in določanjem specifičnih ravni združevanja. • Analiza dokumentacije družbe o identifikaciji skupin pogodb, modelov vrednotenja, sprejetih na datum prehoda, in za vrednotenje pogodbeno storitvene marže na ta datum. <u>Vrednotenje notranjih kontrol</u> • Pridobivanje razumevanja kontrolnega okolja in notranjih kontrol, ki jih je vzpostavilo poslovodstvo v procesu izračunavanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb, vključno z uporabljenimi aplikacijami in IT orodjem. • Ocenjevanje ustreznosti zasnove in preverjanje izvajanja identificiranih notranjih



2023 znašajo 24.597.561 EUR (31. 12. 2022: 20.645.040 EUR). Za potrebe izpolnjevanja zahtev novega računovodskega standarda, so bile v družbi izvedene pomembne spremembe v notranjih sistemih, procesih in kontrolah, in uvedena raven diskrecijske presoje, ki izhaja iz ocenjevanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb ter pogodbeno storitvene marže in velja od 1. januarja 2023. Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb zahteva visoko stopnjo presoje posloводства pri razvoju in uporabi vhodnih podatkov in predpostavk v modelu za aktuarskega izračuna, ki je odvisna od predpostavk vodstva o preteklih, prihodnjih, notranjih in zunanjih spremenljivkah, katerih sprememba lahko pomembno vpliva na vrednost teh obveznosti. To je zelo kompleksna zadeva zaradi številnih uporabljenih aktuarskih predpostavk in modelov aktuarskega vrednotenja. Nekatere od ključnih predpostavk so prilagoditev zaradi tveganja, diskontne krivulje, inflacijske napovedi, projekcijo stroškov, umrljivost, dolgoživost, predpostavke glede predčasnih prekinitev polic, razmerje med škodami in stroški, enote kritja in vzorec pripoznavanja pogodbeno storitvene marže. Glede na številne kompleksnosti, ki jih prinaša MSRP 17, in posebne izzive, povezane s prehodom, menimo, da je vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb v zvezi s prehodom na MSRP 17 v letu 2023 ključna revizijska zadeva pri naši reviziji računovodskih izkazov.	kontrol, pomembnih za proces vrednotenja obveznosti iz zavarovalnih pogodb. • Preizkušanje učinkovitosti delovanja ustreznih identificiranih notranjih kontrol na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb. <u>Testiranje aktuarskih modelov</u> • Preizkušanje zanesljivosti in točnosti aktuarskih modelov, ki se uporabljajo za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb. • Preverjanje matematičnih izračunov, logike in ustreznosti vhodnih podatkov modela znotraj porabljenega IT orodja. • Pregled in ocenjevanje smiselnosti pričakovanih denarnih tokov in ustreznosti sprejetih predpostavk v kontekstu izkušenj družbe in panoge ter posebnosti zavarovalnih produktov. • Preverjanje skladnosti aktuarskih modelov, ki se uporabljajo pri različnih skupinah zavarovalnih pogodb znotraj portfeljev. <u>Ocena predpostavk posloводства</u> • Presoja ustreznosti ključnih računovodskih odločitev, presoj in predpostavk pri oblikovanju ocene glede na zahteve standarda. • Pregled analiz občutljivosti za oceno vpliva sprememb ključnih predpostavk na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb s poudarkom na pogodbeno storitveni marži. <u>Testiranje razkritij v računovodskih izkazih</u> • Ocenjevanje popolnosti in točnosti razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom glede na zahteve MSRP 17, MRS 8 in MRS 1.
--	--



Poštena vrednost finančnih naložb in sredstev iz finančnih pogodb	
Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Razkritja v zvezi z finančnimi naložbami so vključena v pojasnilu »1.8. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb (računovodske usmeritve)«, pojasnilu »3 – Finančne naložbe« in pojasnilu »5 – Sredstva iz finančnih pogodb (finančna razkritja)«.	
Vrednost finančnih naložb na dan 31. decembra 2023 znaša 32.418.386 EUR (31. december 2022: 27.241.700 EUR). Vrednost sredstev iz finančnih pogodb na dan 31. december 2023 znaša 180.628.137 EUR (31. december 2022: 166.374.119 EUR). Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb, vključno z obveznicami, kapitalskimi instrumenti in naložbami v delnice vzajemnih skladov, so najpomembnejše vrste sredstev v izkazu finančnega položaja družbe. V skladu z zahtevami Mednarodnega standarda računovodskega poročanja »MSRP 9 – Finančni instrumenti« so finančne naložbe v portfelju družbe v računovodskih izkazih razvrščeni kot merjeni: - po odplačni vrednosti, - po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in - po poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa glede na to, s kakšnim namenom so v posesti, in glede na značilnosti denarnih tokov pogodbenega sredstva. Poštena vrednost sredstev, merjenih po poštenu vrednosti prek poslovnega izida in poštenu vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se določi na podlagi trenutnih cen sredstev na delujočih trgih, če so te cene na voljo, poštena vrednost sredstev, s katerimi se ne trguje na delujočih trgih, pa na podlagi lastnih modelov vrednotenja, kot so diskontirani denarni tokovi, ali na podlagi gibanja neto vrednosti enot sredstev v primeru enot vzajemnih skladov. Določanje ocenjenih vrednosti finančnih naložb in sredstev iz finančnih pogodb zahteva uporabo presoj in predpostavk. To je povezano z negotovostjo v zvezi z oceno in tveganjem	Naši postopki, ki smo jih izvedli, so med drugim vključevali: • Ocena zasnove, izvajanja in učinkovitosti izbranih kontrol za pripoznavanje in vrednotenje finančnih naložb in sredstev iz finančnih pogodb. • Ocena zasnove, izvajanja in učinkovitosti splošnih IT kontrol s strani naših IT strokovnjakov. • Pridobitev neodvisnih potrdil skrbniške banke in primerjava potrjenih zneskov vrednostnih papirjev z zneski, izkazanimi v evidencah družbe. • Pregled in analiza portfelja vrednostnih papirjev in preverjanje, ali so vrednostni papirji vrednoteni v skladu z računovodskimi usmeritvami družbe in v skladu z veljavnimi mednarodnimi računovodskimi standardi, ki določajo vrednotenje sredstev. • Primerjava cene na izbranem vzorcu vrednostnih papirjev, s katerimi se trguje na delujočem trgu, z javno dostopno ceno na dan 31. decembra 2023. • Pregled in analiza predpostavk, uporabljenih pri izračunu poštene vrednosti vrednostnih papirjev, s katerimi se ne trguje na delujočem trgu, ali je metodologija, ki jo je uporabil veččak posloводства, ustrezna, in ali uporabljene pomembne predpostavke ustrezajo danemu namenu. • Oceno, ali informacije, razkrite v pojasnilih k računovodskim izkazom,



pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih. Zaradi zgoraj navedenega in zaradi višine zneskov je to področje zahtevalo naše strokovno znanje in smo ga posledično obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

izpolnjujejo zahteve veljavnih standardov računovodskega poročanja.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo informacije v letnem poročilu, vendar ne vključujejo računovodskih izkazov in revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom revizorjevega poročila, razen poročila nadzornega sveta, ki bo na voljo kasneje.

Naše mnenje o računovodskih izkazih se ne nanaša na druge informacije in o njih ne izražamo nobene oblike zagotovila.

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne. Če na podlagi opravljenega dela zaključimo, da obstaja pomembna napačna navedba drugih informacij, moramo o takih okoliščinah poročati. V zvezi s tem na podlagi opisanih postopkov poročamo, da:

- so druge informacije v vseh pomembnih pogledih usklajene z revidiranimi računovodskimi izkazi;
- so druge informacije pripravljene v skladu z veljavnimi zakoni in predpisi; ter
- na podlagi poznavanja in razumevanja družbe in njenega okolja, ki smo ga pridobili med revizijo, v zvezi z drugimi informacijami nismo ugotovili bistveno napačnih navedb.

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Poslovodstvo je odgovorno za pripravo in pošteno predstavitev teh računovodskih izkazov v skladu z MSRP in za tako notranje kontroliranje, kot je v skladu z odločitvijo poslovodstva potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

Med izvajanjem revidiranja v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja uporabljamo strokovno presojo in ohranjamo poklicno nezaupljivost. Prav tako:

Deloitte.

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

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

Pristojnim za upravljanje tudi zagotovimo izjavo, da smo izpolnili ustrezne etične zahteve glede neodvisnosti in z njimi razpravljamo o vseh razmerjih in drugih zahtevah, za katere se lahko upravičeno domneva, da vplivajo na našo neodvisnost, in kadar je to primerno, o ukrepih, sprejetih za odpravo nevarnosti, ali uporabljenih varovalih.

Izmed vseh zadev, o katerih smo razpravljali s pristojnimi za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile pri reviziji računovodskih izkazov revidiranega obdobja najpomembnejše in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v revizorjevem poročilu, razen če zakon ali predpis preperečujeta javno razkritje teh zadev, ali kadar se v izjemno redkih okoliščinah odločimo, da zadev ne sporočimo v poročilu, ker utemeljeno pričakujemo, da bi bile škodljive posledice takega ravnanja večje od javne koristi takšnega sporočanja.

Deloitte.

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

Poročilo o zahtevah Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in sveta (Uredba EU št. 537/2014)

Potrdilo revizijski komisiji

Potrujemo, da je naše revizorjevo mnenje o računovodskih izkazih, vključeno v to poročilo, skladno z dodatnim poročilom revizijski komisiji v skladu s členom 11 Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta.

Prepovedane storitve

Potrujemo, da za družbo nismo izvajali storitev iz člena 5(1) Uredbe (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta, revizijska družba pa je izpolnjevala zahteve po neodvisnosti pri revidiranju.

Druge storitve revizijske družbe

Revizijska družba za revidirano družbo poleg revidiranja računovodskih izkazov ni opravljala nobenih drugih storitev, razen tistih, ki so razkrite v letnem poročilu.

Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini družbe dne 12. oktobra 2022, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 12. oktobra 2022. Pogodba je bila sklenjena za obdobje 3 let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 12. oktobra 2022.

V imenu revizijske družbe Deloitte revizija d.o.o. je za opravljeno revizijo odgovorna Barbara Žibret Kralj.

DELOITTE REVIZIJA d.o.o.
Dunajska 165
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščen revizorka
Ljubljana, 1. marec 2024

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija

3

MNENJE NOSILKE AKTUARSKE FUNKCIJE

Predpisana vsebina za mnenje aktuarske funkcije k letnemu poročilu je v Sklepu o poročilu nosilca aktuarske funkcije pokojninske družbe. Ker trenutno veljaven sklep še vedno vsebuje stari termin “zavarovalno-tehnične rezervacije”, bom v tem mnenju uporabljala oba termina in sicer “zavarovalno-tehnične rezervacije” in novi termin “obveznosti iz zavarovalnih pogodb”, ki se je vpeljal z uvedbo novega računovodskega standarda poročanja. Aktuarsko sem preverila primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2023, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalne ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2023.

Za poslovanje in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb je odgovorna uprava Sava pokojninske družbe, d. d.

Moja naloga je bila:

- preveriti ali pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb,
- preveriti ali so podatki, potrebni za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb ustrezni, zadostni in kakovostni,
- narediti primerjavo predpostavk na katerih temelji izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb z izkustvi,
- izraziti mnenje, ali oblikovane matematične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi, vključno z vsemi povečanji zaradi razporeditve dobička na podlagi pregleda finančnega stanja pogodb pokojninskih zavarovanj, na dan vrednotenja,
- izraziti mnenje, ali oblikovane škodne in druge zavarovalno-tehnične rezervacije, kot jih je oblikovala pokojninska družba, predstavljajo primerne rezervacije za obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi, preveriti, ali so bile za namene iz predhodnih dveh točk tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah in sklepa o naložbah,
- izraziti mnenje, ali so oblikovane obveznosti iz zavarovalnih pogodb primerne,
- podati mnenje o splošni politiki sklepanja zavarovanj, če ima pokojninska družba takšno politiko,
- potrditi, ali za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja, ki jih je pokojninska družba začela skлеpati med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb, zlasti, da bo lahko oblikovala zadostne matematične rezervacije,
- ugotoviti višino minimalnega kapitala pokojninske družbe za potrebe pokojninskih zavarovanj in vpliv predlagane delitve dobička na višino minimalnega kapitala in solventnost pokojninske družbe.

Aktuarsko preverjanje sem opravila v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1, Uradni list RS, št. 93/2015, št. 9/2019, št. 102/2020, št. 48/20023 in 78/2023) in Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1B, Uradni list RS, št. 102/2020), ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

Sava pokojninska družba, d. d., uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Podatki, potrebni za



izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb, so ustrezni, zadostni in kakovostni. Pri izračunih, kjer so potrebne predpostavke, so bile le te narejene na osnovi izkustev oziroma so smiselno določene v primerih, kjer ni dovolj podatkov. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2023 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti pokojninske družbe iz naslova pokojninskih zavarovanj. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2023 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacij in sklepa o naložbah. Višina obveznosti iz zavarovalnih pogodb je primerna. Sava pokojninska ima v Politiki upravljanja zavarovalnih tveganj Sava pokojninske družbe, d. d., primerno postavljena pravila glede prevzemanja zavarovanj. Po mojem mnenju sta višina premij in prihodkov, ki jih je Sava pokojninska družba, d. d., obračunala v letu 2023 za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja primerni, torej da glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, bo Sava pokojninska družba, d. d., lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb. Sama kot nosilka aktuarske funkcije prav tako sodelujem pri izvedbi lastne ocene tveganj. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2023 znaša 6.998.214,37 evrov, kar je manj od temeljnega kapitala, ki znaša 7.287.503,98 evrov, in precej manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 8.287.503,98 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2023 tako predstavlja 15,6 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2023. Dvig presežka v primerjavi s predhodnim letom je posledica tega, da v letu 2023 Sava pokojninska družba, d. d., dividend ni izplačala. Prav tako je Sava pokojninska družba, d. d., pri izdelavi planskega gradiva upoštevala, da se v letu 2024 dividenda ne izplača. Po mojem mnenju je odločitev glede neizplačila dividend do poplčila podrejenega dolga smiselna. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2023 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 31. 1. 2024



mag. Martina Krücken
Nosilka aktuarske funkcije

I. POSLOVNO POROČILO

1. OKOLJE POSLOVANJA

Kapitalski trgi in obrestne mere

V letu 2023 je bila kljub umirjanju še naprej v ospredju visoka inflacija, stagnacija gospodarske aktivnosti evrskega območja in še vedno prisotne geopolitične napetosti. Evropsko območje stagnira že od tretjega četrtertletja 2022, kar naj bi se po napovedih nadaljevalo do sredine leta 2024. Upočasnjena rast je posledica več dejavnikov, kot so restriktivna denarna politika in manjši presežki prihrankov ter zunanji dejavniki, kot sta splošna šibkost v globalnem industrijskem ciklu in energetska šok v regiji. Pričakovana raven bruto domačega proizvoda (BDP) je pod pred pandemičnim trendom, poslovno razpoloženje v Evropi je slabše, pri čemer del negativnega vzdušja izvira iz poslabšanja gospodarskih napovedi za Nemčijo.

Poleg povišane stopnje inflacije, tveganja za prihodnjo gospodarsko rast predstavlja tudi morebitna počasnejša rast Kitajskega gospodarstva ter geopolitične napetosti, predvsem še vedno trajajoča vojaška agresija Rusije v Ukrajini in vojna na Bližnjem vzhodu.

Pozitiven dejavnik za prihodnjo gospodarsko rast je robustnost ameriškega gospodarstva, ki je kljub visokim dvigom obrestnih mer v zadnjem četrtertletju 2023 doseglo 5 odstotno gospodarsko rast, pri čemer sta bila ključna faktorja ameriški potrošnik s svojimi pandemičnimi prihranki in obsežna podpora fiskalne politike. Ameriška gospodinjstva in podjetja se nahajajo v solidnem finančnem položaju, kar zmanjšuje verjetnost resnejših finančnih težav.

Leto 2023 je glede donosov minilo bolje, kot so bila pričakovanja ob koncu leta 2022. Tako delnice kot obveznice so končale v pozitivnem območju. Evropski delniški indeks Stoxx Europe 600 je zrasel za 12,7 odstotka, ameriški indeks S&P 500, izmerjen v evrih, se je zvišal za 20,3 odstotka, globalni delniški indeks MSCI ACWI pa je zabeležil 16,3 odstotno letno rast.

Tudi donosnosti evropskih in ameriških državnih obveznic so se v letu 2023 znižale, kar je vplivalo na pozitivno rast vrednosti tržnih indeksov državnih obveznic. Evropski obvezniški indeks iBoxx Overall je pridobil 7,2 odstotka.

Z normalizacijo obrestnih mer so izhodišča glede pričakovanih donosov delnic in obveznic na zgodovinskih povprečjih. Obveznice so zaradi višje donosnosti spet postale atraktiven naložbeni razred, še posebej v primerjavi z depoziti domačih bank, kjer je donosnost še vedno zelo nizka.

Preglednica 3: Gibanje kapitalskih trgov

Indeks	Sprememba vrednosti			
	2023	2 leti	5 let	10 let
MSCI ACWI INDEX (v EUR)	16,3%	-0,9%	65,1%	121,8%
STOXX EUROPE 600	12,7%	-1,8%	41,9%	45,9%
iBoxx EUR Overall Bond Index	7,2%	-11,3%	-5,0%	11,3%
iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index	8,9%	-6,2%	1,5%	13,0%
iBoxx EUR Eurozone Sovereign Bond Index	7,2%	-12,6%	-5,4%	13,4%

Vir: Bloomberg



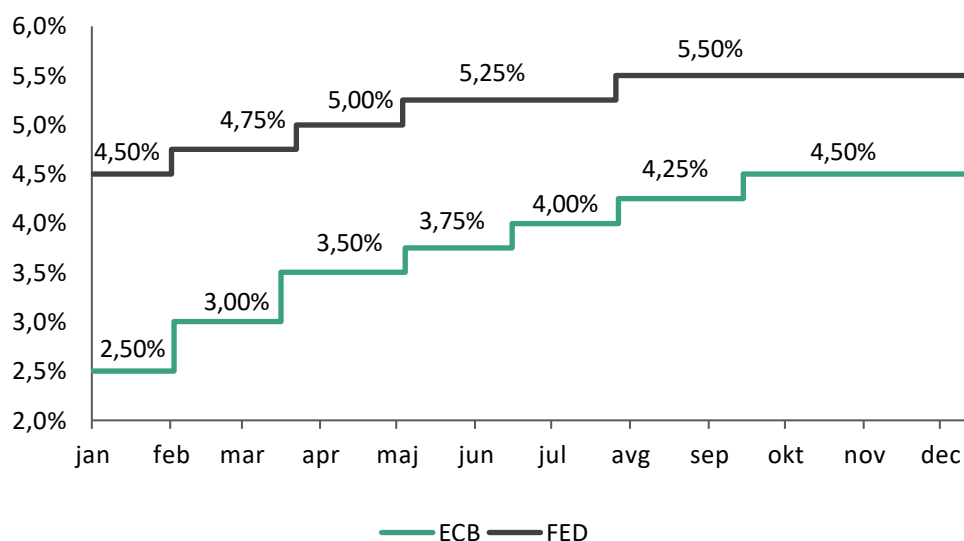
Preglednica 4: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic v 2023

Država	Donosnosti				
	dec.23	sep.23	jun.23	mar.23	dec.22
ZDA	3,9%	4,6%	3,8%	3,5%	3,9%
Nemčija	2,0%	2,8%	2,4%	2,3%	2,6%
Francija	2,6%	3,4%	2,9%	2,8%	3,1%
Italija	3,7%	4,8%	4,1%	4,1%	4,7%
Španija	3,0%	3,9%	3,4%	3,3%	3,7%
Slovenija	2,9%	3,7%	3,2%	3,3%	3,8%

Vir: Bloomberg

Čeprav inflacija še ni dosegla ciljne ravni Evropske centralne banke (ECB), upadajoči trend inflacije nakazuje, da dodatnih dvigov ključne obrestne mere ni za pričakovati. ECB je v letu 2023 kar šest krat zvišala ključno obrestno mero, od 2,5 odstotka, na začetku leta, na 4,5 odstotka ob koncu leta. Trg v svoja pričakovanja že vgrajuje nižanje obrestnih mer v 2024. Podobno kot v evrskem območju, je upadla tudi inflacija v ZDA in sicer od vrha pri 9,1 odstotka, na 3,4 odstotka, v decembru 2023. Ameriška centralna banka (FED) je v letu 2023 zvišala ključno obrestno mero na 5,5 odstotka.

Slika 1: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA

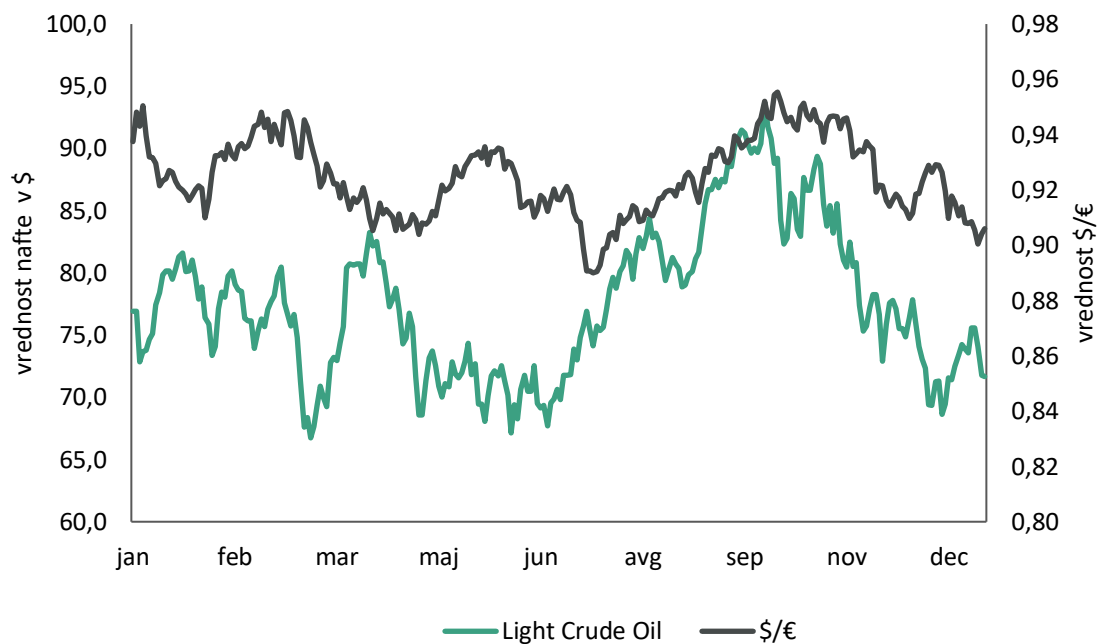


Vir: Bloomberg

Nafta in valutno razmerje ameriški dolar/evro

Vrednost sodčka nafte se je v letu 2023 gibala med 67 in 94 ameriški dolarji, kot je znašala njena najvišja dnevna vrednost. Na letni ravni je cena nafte zabeležila skoraj sedem odstotni padec in zaključila pri vrednosti 72 ameriškega dolarja za sod. Zdrsnil je tudi tečaj ameriškega dolarja naproti evru, za dobre 3 odstotke.

Slika 2: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR

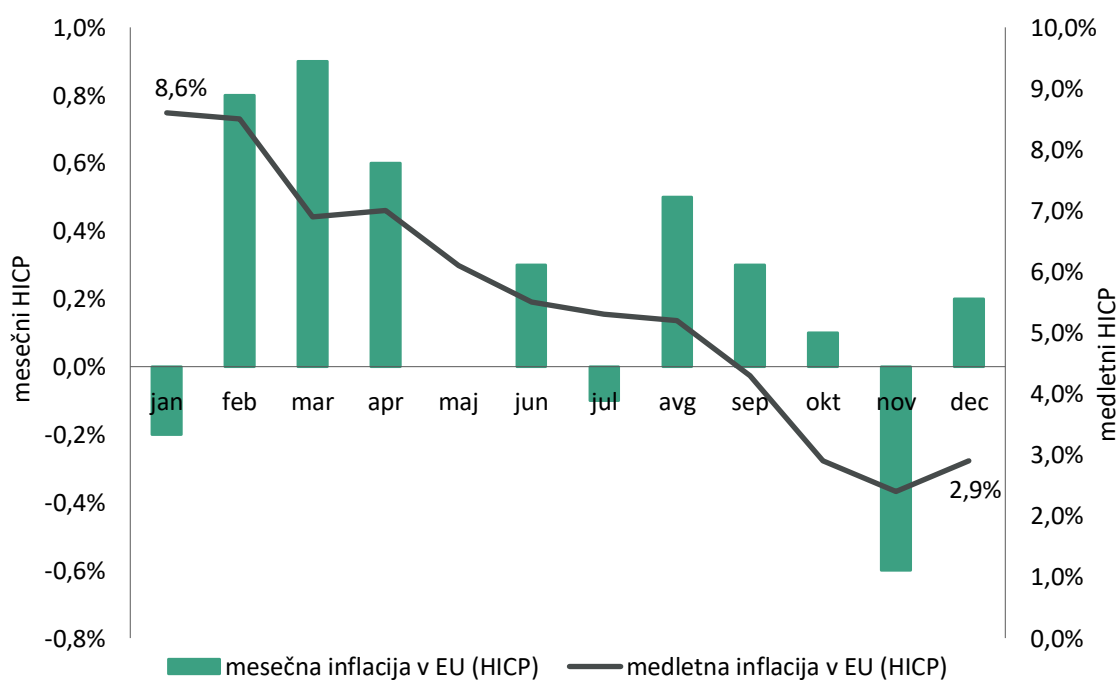


Vir: Bloomberg

Inflacija

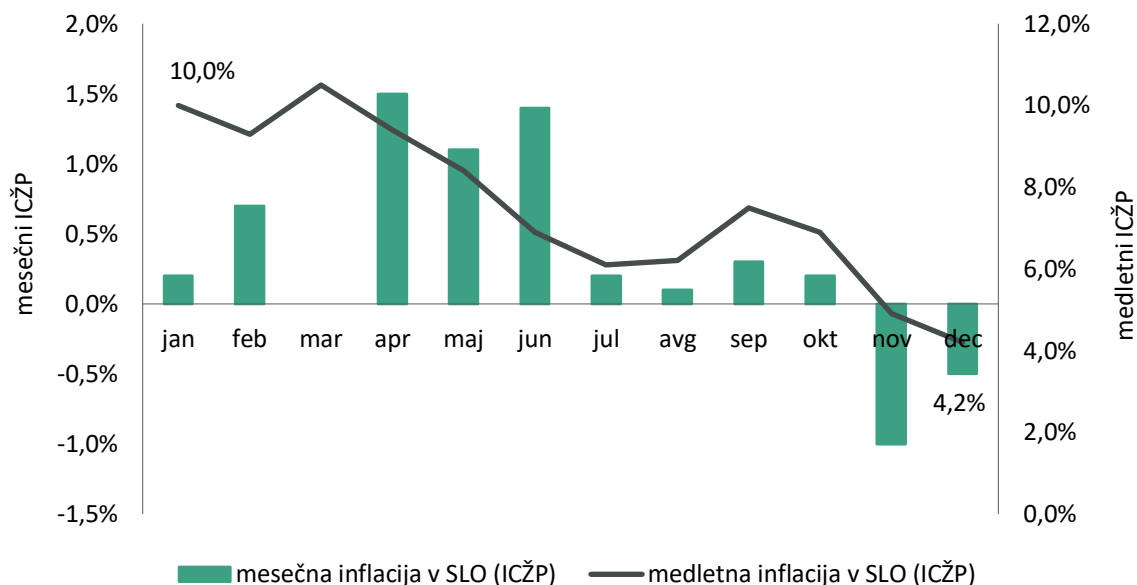
Inflacija je v Evropski uniji v letu 2023 padla od 8,6 odstotka na 2,9 odstotka ob koncu leta. Znižanje stopnje rasti inflacije v Evropi in drugod v razvitih državah je posledica predvsem restriktivne monetarne politike centralnih bank.

Slika 3: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v državah evro območja

Vir: <https://ec.europa.eu/eurostat>

V Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna stopnja inflacije je kljub vsemu zdrsnila od 10 na 4,2 odstotka ob koncu leta 2023.

Slika 4: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji



Vir: <https://www.stat.si>

Gospodarska rast, brezposelnost

Po zadnjih ocenah so letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) v opazovanih državah v letu 2023 pozitivne, z izjemo Nemčije, vendar so nižje od predhodnih napovedi.

Stopnje brezposelnosti so tudi v letu 2023 ostale na nizkih ravneh in marsikatera država se sooča z naravno stopnjo brezposelnosti ob problemu pridobivanja dodatne delovne sile.

Letne stopnje inflacije se v letu 2023 znižajo, vendar njihove vrednosti ostajajo nad ciljnimi.

Preglednica 5: BDP, inflacija in brezposelnost

Država	Letna stopnja rasti BDP			Inflacija			Stopnja brezposelnosti		
	2022	2023	2024E	2022	2023	2024E	2022	2023	2024E
EU	3,6%	0,7%	1,5%	10,6%	4,0%	3,0%	6,1%	5,9%	5,8%
ZDA	2,1%	2,1%	1,5%	6,4%	3,0%	2,6%	3,6%	3,6%	3,8%
Kitajska	3,0%	5,0%	4,2%	1,8%	0,9%	1,9%	5,5%	5,3%	5,2%
Nemčija	1,8%	-0,5%	0,9%	9,8%	4,1%	2,8%	3,1%	3,3%	3,3%
Slovenija	2,6%	2,0%	2,2%	10,3%	4,2%	3,3%	4,0%	3,6%	3,8%

Vir: RS Statistični urad, Mednarodni denarni sklad: World Economic Outlook, oktober 2023, World Economic Outlook, update januar 2024

2. STRATEGIJA DRUŽBE

Uprava družbe je s soglasjem nadzornega sveta v letu 2022 potrdila Strategijo Sava pokojninske družbe za obdobje 2023-2027. Strategija družbe predstavlja merljive cilje in aktivnosti za doseganje vizije, poslanstva in vrednost družbe.

Strategija družbe temelji na premisah optimalne izrabe kapitala in dobičkonosnosti družbe ob upoštevanju načel obvladovanja tveganj in ob že navedeni viziji, poslanstvu in vrednotah.

Merljivost strategije je izražena s cilji na naslednjih področjih:

- stranka v središču ,
- prodajne poti,
- pokojninski produkti in storitve,
- naložbeni portfelj,
- trajnostno poslovanje,
- produktivnost in stroškovna učinkovitost,
- organska rast in sinergije skupine.

Stranka v središču

Družba je strateški cilj pričela uresničevati z uvedbo portala za fizične osebe, ki ponuja celovit pregled celotnega premoženja z dinamiko vplačevanja in donosnostjo. Dodatno lahko stranke preko portala preverijo tudi v druge aktivnosti, ki jih imajo z Zavarovalno skupino Sava, premoženjska in življenjska zavarovanja ter naložbe v vzajemne sklade Sava Infond. V družbi smo si za doseganje cilja zadali naloge, ki obsegajo sodelovanje v projektih skupine, omnichannel, 360 stopinjski pregled poslovanja in komunikacije s stranko povezan s CRM. V družbi izvajamo osebni pristop do individualnih zavarovancev in podjetij. Aktivnosti, ki dodatno postavljajo stranko v središče, obsegajo tudi izboljšanje elektronske komunikacije s stranko. V prihodnosti želimo to aktivnost nadgraditi z video identifikacijo in elektronskim podpisovanjem.

Prodajne poti

Družba je že v preteklosti neposredno nagovarjala posameznike in podjetja. Ta način se bo nadaljeval tudi v obravnavanem strateškem obdobju. Družba je v letu 2022 obnovila in nadgradila dve bančni prodajni poti. Cilj je ohraniti rast in stabilnost teh prodajnih poti ob iskanju dodatnih možnosti.

Družba si je v obdobju do 2027 zastavila cilj povečanja prodaje preko družb Zavarovalne skupine Sava, kjer prednjači Zavarovalnica Sava s svojo široko prodajno mrežo lastnih prodajalcev, posrednikov in zastopnikov. Ob tem bo družba ohranjala visoko stopnjo poprodajnih aktivnosti v smislu zagotavljanja dobrih poslovnih odnosov in uporabniške izkušnje z obstoječimi zavarovanci.

Pokojninski produkti in storitve

Dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji je z namenom regulirana dejavnost, ki ima omejene možnosti širitve produktov. Ne glede na navedeno produkti varčevanja in izplačila rent zahtevajo posodabljanje in prilagajanje novim okoliščinam. Sava pokojninska družba bo v strateškem obdobju proučila in prilagodila rentne produkte v delu, ki se nanaša možnost uvedbe dodatnih tipov rent ter spremenjenih obrestnih mer. Dodatne aktivnosti družbe so povezane na proučitev tržnih potreb po



uvedbi varčevalnih produktov pokojninskega varčevanja nad davčni olajšavo in spremljav pobud EU, ki se nanašajo na pokojninsko varčevanje.

Naložbeni portfelj

Sava pokojninska sledi načelom konservativnega investiranja in zasleduje cilj optimalnega razmerja med donosnostjo in tveganostjo. Družba na Mojem zjamčenem skladu ohranja visok delež obvezniških naložb z vrednotenjem po odplačni vrednosti, kar jih v primeru obrestnega obrata jamči manjšo nestanovitnosti vrednosti sredstev. Družba bo pri tem skrbno spremljala delež odplačno vrednotenih naložb in ga po potrebi prilagajala.

Pri rentnih skladih se zaradi spremembe računovodskega okolja družba usmerja k pretežnemu vrednotenju obvezniških naložb preko vseobsegajočega izida.

Kljub temu, da je posel gospodarjenja s finančnimi instrumenti izločen na Sava Infond, družba ohranja v lastni domeni strateške naložbene usmeritve, optimizacijo naložb, limitni sistem, upravljanje tveganj in jamčevanje za sklade z jamstvom.

Ključna strateška cilja na tem področju sta:

- optimizacija naložbenih strategij in ALM procesa (za produkte z jamstvom) in
- doseganje nadpovprečne tveganju prilagojene donosnosti.

Trajnostno poslovanje

Sava pokojninska je trajnostno usmerjena družba z visoko ravno standardov tako na okoljskem kot tudi družbenem in upravljavskem področju. V prihodnjem strateškem obdobju bo družba gradila razvoj trajnostnega poslovanja na dveh področjih, na nadgradnji trajnostno prilagojenega upravljanja premoženja in na področju prilagoditve procesov na upoštevanju trajnostnih načel.

Trajnostni razvoj je visoka prioriteta obvladujoče družbe in celotne Zavarovalne skupine Sava. Sava pokojninska sledi trajnostnim usmeritvam Zavarovalne skupine Sava in se pridružuje trajnostnim projektom skupine.

Ključna strateška cilja na področju razvoja trajnostnega poslovanja sta:

- upravljanje premoženja prilagojeno trajnostnim politikam in
- prilagoditev procesov trajnostnim načelom.

Produktivnost in stroškovna učinkovitost

Družba je v letu 2022 izvedla presojo ustreznosti procesov. V naslednjem strateškem obdobju bo družba nadaljevala z optimizacijo procesov z vpeljavo novih digitalnih rešitev (npr. DMS) in izkoriščanjem sinergij v skupini (npr. klicni center). Cilj nadaljnje optimizacije je, da bi lahko zaposleni več časa posvetili poglobljenemu delu s posameznimi strankami, tako fizičnimi, kot pravnimi osebami, ali pa da bi lahko zaposleni na strokovnih delovnih mestih bolj poglobljeno in kakovostneje delali na področju svojega dela

Sava pokojninska je v letu 2023 spremenila sistem dokumentiranja z vpeljavo dokumentnega sistema in brezpapirnega poslovanja. Vpeljava DMS je v družbi temeljito spremenila tok dokumentacije in način dela na nekaterih področjih.



Organska rast in sinergije skupine

Sava pokojninska bo tudi v prihodnjem strateškem obdobju družba z močno organsko rastjo glede vrednosti sredstev v upravljanju. Za tekoče strateško obdobje je družba izdelala tudi Načrt upravljanja kapitala, ki ga bo enkrat letno preverjala in po potrebi prilagodila. Strateški cilj stabilne organske rasti bo družba uresničevala ob pogoju optimalne kapitalske ustreznosti.

Sava pokojninska bo tudi v prihodnjem strateškem obdobju skupaj z obvladujočo družbo aktivno sledila tržnim priložnostim in sodelovala pri morebitnih možnih prevzemih.

Družba je v preteklosti vzpostavila visoko raven izkoriščanja sinergij z drugimi družbami v Zavarovalni skupini Sava. Tako ima družba z obvladujočo družbo vzpostavljen izločen posel notranje revizije in spremljanja skladnosti poslovanja, z njo pa sodeluje tudi na področju varovanja osebnih podatkov. Z Zavarovalnico Sava ima družba vzpostavljeno izvajanje IT, prav tako pa sodeluje na področju aktuarstva. S Sava Infondom ima Sava pokojninska vzpostavljen izločen posel gospodarjenja s finančnimi instrumenti. Družba s Sava Infondom sodeluje tudi na področju marketinga. Kot najpomembnejši prispevek k prodajnim rezultatom družbe velja omeniti učinkovito sodelovanje na področju prodaje pokojninskih produktov z Zavarovalnico Sava, ki sta ga družbi uvedli v preteklih letih in ga v letu 2022 pripeljali na visoko raven z vidnimi rezultati.

Družba bo še naprej iskala sinergije z Zavarovalno skupino Sava na vseh omenjenih področjih. Glede na to, da so navedena področja že dobro vpeljana, bo družba v prihodnjem strateškem obdobju stremela k izkoriščanju sinergij na področju trajnostnega razvoja in HR, predvsem pa na še dodatnem intenziviranju sodelovanja z Zavarovalnico Sava na področju prodaje dodatnih pokojninskih zavarovanj.

Strateški cilji na področju organske rasti in sinergij so:

- stabilna rast poslovanja z optimizirano rabo kapitala,
- spremljanje priložnosti na področju prevzemanja lokalnih portfeljev in
- sinergije z ZSS.



3. PREGLED POSLOVANJA

Varčevanje

Dodatno zavarovanje po ZPIZ-2 pomeni zbiranje denarnih sredstev na osebnih računih zavarovancev, vključenih v to obliko zavarovanja, z namenom, da se jim ob dopolnitvi določene starosti ali v drugih primerih, določenih s pokojninskim načrtom ali z ZPIZ-2, zagotovi pravica do dodatne pokojnine ali druge, v zakonu določene pravice.

V dodatno zavarovanje po pokojninskih načrtih družbe se lahko vključijo posamezniki skladno z določbami ZPIZ-2. V kolektivni pokojninski načrt se vključijo posamezniki, zaposleni pri delodajalcu, ki financira pokojninski načrt. V individualni pokojninski načrt se vključijo posamezniki, ki sami plačujejo premijo dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Pokojninska načrta sta vpisana v posebni register pri Finančni upravi Republike Slovenije in plačnikom premij zagotavljata pridobitev posebne davčne olajšave.

Oba pokojninska načrta družba upravlja združeno v skupini kritnih skladov z naložbeno politiko življenjskega cikla. Skupino kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla sestavljajo trije skladi:

- Moj dinamični sklad,
- Moj uravnoteženi sklad,
- Moj zjamčeni sklad.

Naložbena politika življenjskega cikla predstavlja varčevanje za dodatno pokojnino, primerno starosti in naložbenim ciljem posameznika. Zavarovanci naložbeno politiko izberejo ob sklenitvi zavarovanja in jo lahko, upoštevaje starostne omejitve, enkrat letno spreminjajo. V kolikor zavarovanec ob vključitvi naložbene politike ne izbere, se šteje, da je izbral sklad, ki izvaja naložbeno politiko, ustrezno njegovi starostni skupini.

Preglednica 6: Skladi in naložbena politika

	Moj dinamični	Moj uravnoteženi	Moj zjamčeni
Starost	do 47. leta	od 47. do 57. leta	nad 57 let
Naložbena politika	delniški sklad	mešan sklad	obvezniški sklad
Zjamčen donos	ne	ne	da
Naložbeno tveganje zavarovancev	v celoti	v celoti	nad zjamčenim donosom

Na dan 31. 12. 2023 je pri družbi za dodatno pokojnino varčevalo 34.737 zavarovancev.

Preglednica 7: Število zavarovancev - varčevanje

	Moj dinamični kritni sklad	Moj uravnoteženi kritni sklad	Moj zjamčeni kritni sklad	Skupina kritnih skladov
Kolektivni pokojninski načrt	7.692	3.128	21.571	30.673
Individualni pokojninski načrt	829	495	2.770	4.064
SKUPAJ	8.521	3.623	24.341	34.737



Družba pripravlja ločeno Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, ki je objavljeno skupaj s tem letnim poročilom na strani www.sava-pokojninska.si.

Izplačevanje dodatnih pokojnin

Zavarovanec pridobi pravico do dodatne pokojnine skladno z ZPIZ-2. Dodatna pokojnina se izplačuje v obliki doživljenjske pokojninske rente.

Družba izplačuje dodatne pokojnine po pokojninskem načrtu, namenjenem izplačevanju doživljenjskih pokojninskih rent.

Pokojninski načrt je vpisan v posebni register pri Finančni upravi Republike Slovenije, kar prejemnikom dodatnih pokojnin zagotavlja pravico do posebne davčne olajšave.

Zavarovanje izplačevanja doživljenjske pokojninske rente predstavlja zavarovanje, pri katerem je zavarovanec udeležen na dobičku kritnega sklada, ki ga je za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent oblikovala družba.

V rentno zavarovanje se pod enakimi pogoji in po svoji izbiri vključi zavarovanec dodatnega zavarovanja, ki mu je redno prenehalo dodatno zavarovanje. Izračun doživljenjske pokojninske rente se glede na katerokoli osebno okoliščino zavarovanca razen njegove starosti ne razlikuje.

Zavarovanci lahko izbirajo med skupno različnimi vrstami oziroma tipi rent. Osnovni tipi rent, ki jih družba ponuja so podani v naslednji preglednici.

Preglednica 8: Vrste in tipi rent

Naziv	Zajamčeno obdobje*	Vrsta ali tip
Sestavljena renta	3 – 20 let	Doživljenjska prenumerandna renta z zajamčenim minimalnim obdobjem izplačevanja in različno višino rent v in po zajamčenem obdobju izplačevanja
Klasična renta	brez	Doživljenjska prenumerandna renta
Klasična renta z zajamčenim obdobjem izplačevanja	5 – 20 let	Doživljenjska prenumerandna renta z zajamčenim minimalnim obdobjem izplačevanja

*V kolikor izbrana doživljenjska pokojninska renta določa zajamčeno obdobje izplačevanja, se renta v primeru zavarovančeve smrti pred iztekom zajamčenega obdobja izplačevanja do konca zajamčenega obdobja izplačuje upravičencem ali dedičem.

Na dan 31. 12. 2023 je dodatno pokojnino pri družbi prejelo skupaj 2.478 zavarovancev.

4. FINANČNI REZULTAT

S 1. 1. 2022 je družba pri poročanju prvič uporabila nov standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe. Z uvedbo novega standarda se je spremenil model vrednotenja obveznosti na rentnih skladih. S ciljem zagotavljanja največje usklajenosti med sredstvi in obveznostmi, je družba na rentnih skladih na podlagi opravljene analize s 1. 1. 2023 izvedla prekvalifikacijo dolžniških instrumentov iz skupine vrednotenja po odplačni vrednosti (AC) v skupino vrednotenja po pošteni vrednosti (FVOCI). Z uvedbo novega standarda MSRP 17 družba tudi ne izvaja delitve rentnih polic na zavarovalne in finančne pogodbe. Zaradi primerljivosti podatkov je prilagojen prikaz podatkov za leto 2022. Pri prikazu podatkov za leto 2022 upoštevano, kot da je MSRP 17 pričel veljati s 01.01.2022 in da je bila prekvalifikacija dolžniških instrumentov opravljena na 01.01.2022.

Vpliv uvedbe novega standarda je posebej predstavljen v poglavju 1.7. Prehod MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe.

Družba je v letu 2023 ustvarila pozitiven poslovni izid v višini 506.936 eura, tudi zaradi ugodnih tržnih razmer na kapitalskih trgih. V Evropi so se cene obveznic v povprečju precej povečale, za dobrih 7 odstotkov, njihove zahtevane donosnosti pa posledično padle. Prav tako so porasli delniški trgi, globalno za dobrih 16 odstotkov.

Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)

v EUR	1-12/2023	1-12/2022 (prilagojen)	Indeks
Prihodki iz zavarovalnih storitev	421.763	308.794	137
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-312.711	-143.724	218
Rezultat iz naložbenja	578.328	-643.025	-90
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-691.456	-202.814	341
Prihodki iz upravljanja premoženja	1.981.313	1.871.051	106
Nepripisljivi stroški poslovanja	-1.645.037	-1.484.366	111
Stroški financiranja	-68.139	-30.911	220
Čisti drugi prihodki in odhodki	242.877	-296.268	-82
Poslovni izid obračunskega obdobja	506.936	-621.261	-

5. FINANČNI POLOŽAJ

Družba je na dan 31. 12. 2023 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 8.287.504 evrov presega za 1.289.290 evrov.

Preglednica 10: Kapitalska ustreznost

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Temeljni kapital	7.287.504	6.723.949	108
Podrejeni dolžniški instrumenti	1.000.000	1.000.000	100
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	8.287.504	7.723.949	107
Zahtevani minimalni kapital	6.998.214	6.669.120	105
KAPITALSKA USTREZNOST	1.289.290	1.054.828	122



Med sredstva iz finančnih pogodb in med obveznosti iz finančnih pogodb družba uvršča sredstva in obveznosti iz izkaza finančnega položaja skupine kritnih skladov, ki se izrazijo v eni postavki in izkazujejo le postavke brez internih razmerij med skladi in družbo.

Podrobneje je poslovanje skupine kritnih skladov predstavljeno v Letnem poročilu skupine kritnih skladov. Družba izdeluje dve ločeni letni poročili, in sicer:

- Letno poročilo družbe Sava pokojninska družba, d. d., ki vključuje tudi računovodske izkaze in razkritja k njim za rentna sklada DPRZ in MRS ter
- Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla.

Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojen)	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	215.013.456	195.761.302	110
Neopredmetena osnovna sredstva	162.428	157.840	103
Opredmetena osnovna sredstva	19.044	30.931	62
Pravica do uporabe sredstev	201.725	0	-
Finančne naložbe	32.418.386	27.241.700	119
Sredstva iz finančnih pogodb	180.628.137	166.374.119	109
Terjatve	9.523	3.298	289
Denar in denarni ustrezniki	1.558.167	1.937.115	80
Druga sredstva	16.047	16.299	98
OBVEZNOSTI	215.013.456	195.761.302	110
Kapital	8.277.627	7.094.284	117
Podrejene obveznosti	1.000.000	1.000.000	100
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	24.597.561	20.645.040	119
Obveznosti iz finančnih pogodb	180.437.695	166.197.363	109
Druge rezervacije	92.613	377.215	25
Ostale obveznosti, od tega	607.961	447.399	136
- obveznosti iz najemov	205.279	0	-
- druge finančne obveznosti	30.575	30.575	100

6. PRIČAKOVANI RAZVOJ IN INVESTICIJSKA VLAGANJA

Zagotavljati zavarovancem pošten, donosen in varen produkt ter kakovostno storitev so osrednji cilji družbe in delničarja. Pokojninska načrta zavarovancem ponujata visoko zajamčeno donosnost, nizke in pregledne stroške ter privlačne dodatne pokojninske rente. Brez racionalnega poslovanja, sinergijskih učinkov z delničarjem in družbami v Zavarovalni skupini Sava ter prizadevnosti zaposlenih v družbi, to ne bi bilo mogoče.

Sava pokojninska družba, d. d., sprva Moja naložba, pokojninska družba, d. d., je zabeležila nekaj pomembnih mejnikov.

1999	S pokojninsko reformo v finančni prostor vstopita prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in pokojninska družba.
2000	Pet ustanoviteljev, Nova KBM, Sava Re, Zavarovalnica Maribor, Merkur zavarovalnica in Zavarovalnica Tilia ustanovijo pokojninsko družbo Moja naložba.
2001	Moja naložba prične pridobivati prve zavarovance.



2002	Konec leta družba preseže 15.000 zavarovancev.
2008	Družba preseže 30.000 zavarovancev.
2011	Prvi zavarovanci po preteku desetih let varčevanja pričnejo prejemati dodatne pokojninske rente.
2015	Sava Re od Nove KBM in Merkur zavarovalnice odkupi lastniške deleže. Ker je pred tem pod svoje okrilje prevzela Zavarovalnici Maribor in Tilia, postane edini lastnik Moje naložbe.
2016	Dodatno pokojninsko zavarovanje ponudi novo možnost – varčevanje z naložbeno politiko življenjskega cikla.
2017	Moja naložba spremeni naziv v Sava pokojninska družba
2022	Sava pokojninska s selitvijo v nove poslovne prostore spremeni svoj naslov

Z letom 2023 je Sava pokojninska stopila v novo strateško obdobje 2023 – 2027. Ključna strateška usmeritev je stranka v središču, ki združuje osebni pristop do individualnih zavarovancev in delodajalcev z digitalizacijo komunikacijskih poti. Poleg tega se družba razvojno osredotoča predvsem na področja razvoja prodajnih poti, dodatnih pokojninskih produktov ter na trajnostno poslovanje. Na teh področjih družba opravi tudi večino investicijskih vlaganj.

V preteklem letu je družba veliko naporov in finančnih sredstev namenila razvoju tehnoloških rešitev, ki bodo zadostile pričakovanjem vseh deležnikov glede ravni digitalizacije storitev in delovnih procesov. Z vlaganji v razvoj storitev, ki poenostavljajo poslovanje in približujejo družbo zavarovancem, obenem pa skrajšujejo delovne procese v družbi, bo družba nadaljevala tudi v preostanku strateškega obdobja.

V letu 2023 je družba povsem prenovila način toka dokumentacije in arhiviranja. V ta namen je nabavila sistem upravljanje dokumentov. Ob tem je družba v postopku popolne posodobitve portalov za fizične (že delujoč) in pravne osebe (v razvoju). Družba bo investicijski cikel zaključila z integracijo platforme COCOS.

Družba stalno spremlja ter po potrebi posodablja nabor svojih produktov. V letu 2023 se je družba odločila, da ne izvede pomembnejših sprememb svojih produktov, ima pa to v načrtu za leto 2024.

Sava pokojninska veliko pozornosti namenja trajnostnem razvoju, tako z vidika implementiranja naložbenih omejitev kot z vidika uvajanja trajnostnih rešitev v poslovanje. Družba je leta 2023 prispevala k znižanju ogljičnega odtisa s selitvijo v nove prostore (konec leta 2022), zmanjšanjem papirnega poslovanja ter s spodbujanjem uporabe sredstev za večkratno uporabo.

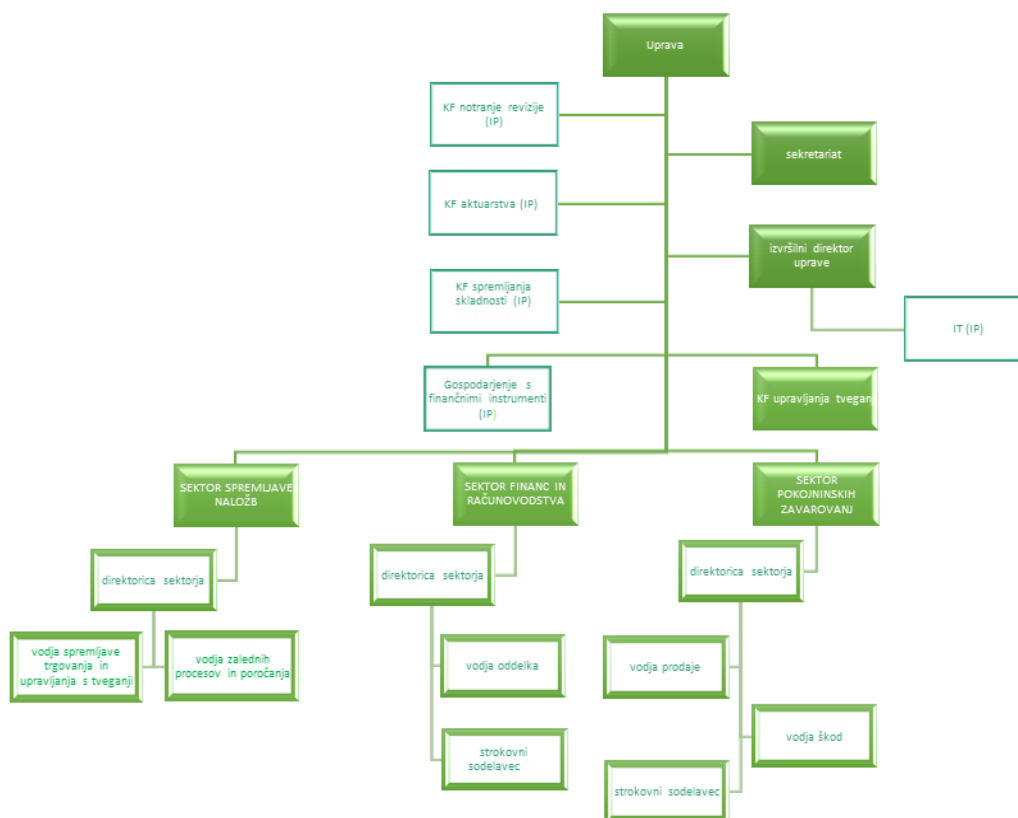
V nadaljevanju strateškega obdobja bo družba na področju trajnostnega razvoja zmanjšala uporabo fosilnih goriv z delnim preходом voznega parka na vozila na električni pogon, čemur bo namenila tudi del investicijskih vlaganj.



7. ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI

Sava pokojninska je organizirana v skladu s predpisi, zahtevami po učinkovitosti poslovanja in potrebami delovnega procesa. Osnovna organizacijska enota je sektor, v katerem so smiselno združene posamezne službe.

Slika 5: Organizacijska struktura

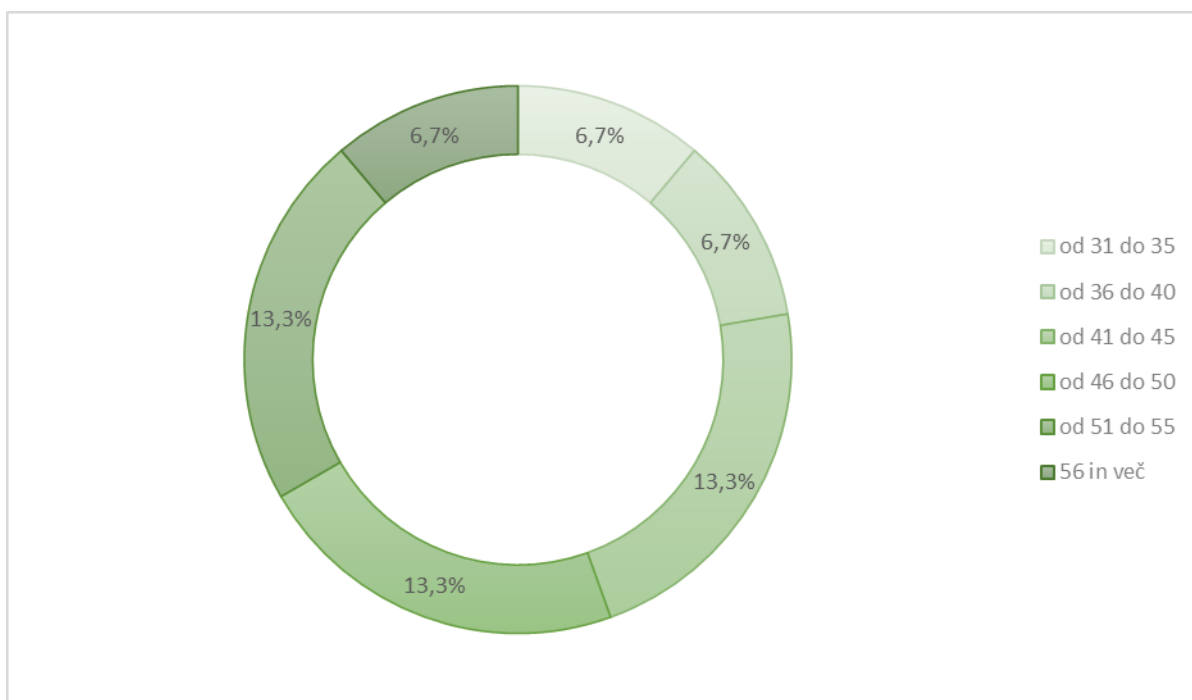


*IP = izločen posel

Zagotavljanje pozitivne notranje podobe družbe kot delodajalca je ključno za ohranjanje zadovoljstva zaposlenih in gradnjo trdih delovnih odnosov, zato družba redno komunicira z zaposlenimi o viziji in ciljih podjetja, pomembnih spremembah in dosežkih. Družba nudi ugodnosti in dodatke za zaposlene, možnosti za izobraževanje, pa tudi podporo pri osebnem razvoju in ravnovesju med delom in zasebnim življenjem. Družba skrbi za pozitivno delovno okolje, ki spodbuja sodelovanje, inovacije, spoštovanje ter enakost med zaposlenimi. Družba sprejema povratne informacije zaposlenih ter njihovo vključevanje pri določitvah, ki vplivajo na delovno okolje in procese v podjetju.

Družba beleži zelo majhen absentizem in 13,33 odstotno fluktuacijo. Na dan 31. 12. 2023 je število zaposlenih znašalo 15 ljudi. Povprečna starost zaposlenih je znašala 47,4 leta.

Slika 6: Sestava zaposlenih glede na starost



8. INFORMATIKA

Informacijski sistem deluje neprekinjeno in nemoteno. Družba redno preverja sisteme zagotavljanja varnosti in neprekinjenega poslovanja.

Sistemske informacijske in telekomunikacijske storitve, pomembne za poslovanje družbe, kot izločen posel izvaja Zavarovalnica Sava, d. d. Zavarovalnica Sava je za izvajanje teh storitev visoko usposobljena. Skupaj z družbo je Zavarovalnica Sava odvisna družba Save Re, d. d.

Za podporo izvajanja svoje dejavnosti družba uporablja informacijski sistem Insurance2 in Invest2 ponudnika IN2, d. o. o.

Družba je tudi v preteklem letu izvajala aktivnosti za posodobitev in izboljšanje informacijskih rešitev, ki jih nudi zavarovancem in delodajalcem. Družba dograjuje programske rešitve v smeri učinkovite komunikacije z zavarovanci, delodajalci in javnostjo. Aplikativna programska oprema bo podprla avtomatizacijo nekaterih procesov, izboljšala uporabniško izkušnjo in omogočila še celovitejše spremljanje poslovanja družbe. Za leto 2024 je načrtovan razvoj:

- integracija aplikacij spletnega servisa in programa za posredovanje podatkov delodajalcev v sodobno in varno rešitev;
- razvoj programske podpore za izvajanje ukrepov preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma;
- programske opreme za podporo vodenja upravljanja kadrov.

Konec leta 2023 je družba pričela pilotni projekt prenosa brezplačne telefonske številke na specializirani klicni center. Projekt bo zaključen v letu 2024. Z morebitnim prenosom izvajanja storitve klicnega centra želi družba izboljšati dosegljivost informacij zavarovancem (s povečanjem zmožnosti sprejemanja klicev in podaljšanja časa razpoložljivosti). Z izvedbo pilotnega projekta bo družba lahko preverila uporabniško izkušnjo in bolje ocenila prednosti in slabosti uvedbe te rešitve. Glede na izsledke bo v letu 2024 sprejeta odločitev o (ne)izvedbi.

V letu 2024 bo družba intenzivno vpeta v uskladitev evropsko uredbo o digitalnih operativni odpornosti DORA. Aktivnosti za to je družba izvajala že v preteklem letu 2023.



9. DRUŽBENA ODGOVORNOST IN VARSTVO OKOLJA

V letu 2023 je družba nadaljevala z aktivnostmi trajnostnega poslovanja, saj verjamemo, da lahko z našimi prizadevanji izboljšamo kakovost življenja sedanjim in bodočim generacijam.

V januarju 2023 je bila sprejeta osvežena in dopolnjena Politika trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava, ki na splošno ureja načela in pristope skupine do ESG vprašanj in sistem upravljanja trajnostnega razvoja.

Prav tako je družba sprejela več internih aktov s področja etičnega poslovanja, zaščiti prijaviteljev in varovanju osebnega dostojanstva.

V letu 2023 smo za uporabnike naših storitev prenovili tiskane materiale, implementirani novo aplikacijo za rente in tako izboljšali delo zaposlenih in uporabniško izkušnjo zavarovancem.

Proti koncu leta smo s pomočjo klicnega centra omogočili boljšo dosegljivost do informacij na brezplačni telefonski številki 080 29 29, tako z vidika časovne razpoložljivosti kot z vidika števila operaterjev.

Zaposleni v družbi se aktivno vključujejo in sodelujejo v iniciativi »Srce za svet«, ki deluje znotraj Zavarovalne skupine. V letu 2023 so zaposleni sodelovali pri zbiranju šolskih potrebščin, novoletnih daril za socialno šibke otroke, udeležili so se aktivnost znotraj dneva za prostovoljstvo, sodelovali na krvodajalskih akcijah itd.

Prav tako je družba pristopila k zavezi Zeleno srce Krasa, kjer bomo tudi v prihodnje pomagali pri pogozdovanju področja z avtohtonimi rastlinskimi vrstami.

Družba še naprej meri svoj ogljični odtis in si prizadeva za zmanjšanje emisij pri svojem delovanju. V tem kontekstu se posodablja tudi vozni park družbe, ki se v smiselnih okoliščinah elektrificira.

Prav tako družba z razvojem digitalizacije zmanjšuje porabo papirja. Pri tem je nepogrešljiva uvedba dokumentnega sistema, ki pohitri procese dela, zmanjšuje potrebne naravne resurse (kopije dokumentov, hramba gradiva) in olajša iskanje dokumentov.



10. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2022	Indeks rasti v letu 2023
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.784.058	5.897.744	98
	KS MRS	5.784.058	5.897.744	98
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	5.784.058	5.897.744	98

2. Rast poslovnih prihodkov (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2022	Indeks rasti v letu 2023
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.403.076	2.179.845	110
	KS DPRZ	52.783	53.806	98
	KS MRS	368.980	254.988	145
	Sredstva lastnih virov	1.981.313	1.871.051	106
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.403.076	2.179.845	110

3. Rast nepripisljivih stroškov (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Nepripisljivi stroški v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Nepripisljivi stroški v tekočem letu 1.1. - 31.12.2022	Indeks rasti v letu 2023
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	1.645.037	1.484.366	111
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	1.645.037	1.484.366	111

4. Čista donosnost prihodkov - ROR

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2023	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Indeks rasti v letu 2023
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	506.936	2.403.076	21,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	506.936	2.403.076	21,1%

5. Rast obveznosti iz zavarovalnih pogodb (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v tekočem letu 1.1. - 31.12.2022	Indeks rasti v letu 2023
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	24.597.561	20.645.040	119
	KS DPRZ	2.706.267	2.703.243	100
	KS MRS	21.891.294	17.941.797	122

SKUPAJ ZAVAROVANJA		24.597.561	20.645.040	119
6. Rast pogodbeno storitvene marže - CSM (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Pogodbeno storitvena marža v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Pogodbeno storitvena marža v tekočem letu 1.1. - 31.12.2022	Indeks rasti v letu 2023 $5=3/4*100$
1	2	3	4	5
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	1.922.662	1.262.232	152
	KS DPRZ	12.402	72.736	17
	KS MRS	1.910.260	1.189.496	161
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	1.922.662	1.262.232	152
7. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % od povprečnega kapitala				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2023	Povp. stanje kapitala ((1.1. + 31.12.) / 2) v letu 2023	% dobička/izgube v kapitalu v letu 2023 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	506.936	7.685.956	6,60%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	506.936	7.685.956	6,60%
8. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % od povprečne aktive				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2023	Povprečno stanje aktive ((1.1. + 31.12.) / 2) v letu 2023	% dobička/izgube v aktivih v letu 2023 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	506.936	205.387.379	0,25%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	506.936	205.387.379	0,25%
9. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2023	Število delnic na dan 31.12.2023	Dobiček/izguba na delnico v EUR V letu 2023 $5 = 3/4$
1	2	3	4	5
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	506.936	15.100	33,57
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	506.936	15.100	33,57
10. Čisti dobiček (izguba) v % od povprečnega kapitala				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2023	Povp. stanje kapitala ((1.1. + 31.12.) / 2) v letu 2023	% dobička/izgube v kapitalu v letu 2023 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	506.936	7.685.956	6,60%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	506.936	7.685.956	6,60%

11. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2023	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2023	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev v letu 2023
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.277.627	215.013.456	3,85%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.277.627	215.013.456	3,85%

12. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb 31.12.2023	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2023	Delež obv. iz zav. pogodb glede na obv. do virov sredstev v letu 2023
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	24.597.561	215.013.456	11,44%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	24.597.561	215.013.456	11,44%

13. Finančne naložbe glede na stanje aktive

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Finančne naložbe 31.12.2023	Stanje aktive 31.12.2023	Delež finančnih naložb glede na obv. do virov sredstev v letu 2023
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	32.418.386	215.013.456	15,08%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	32.418.386	215.013.456	15,08%

14. Rast stanja aktive (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Stanje aktive 31.12.2023	Stanje aktive 31.12.2022	Indeks rasti v letu 2023
1	2	3	4	5 = 3/4
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	215.013.456	195.761.302	110
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	215.013.456	195.761.302	110

11. TVEGANJA, POVEZANA Z RUSKO UKRAJINSKIM KONFLIKTOM

V februarju 2022 je Ruska federacija začela vojno z Ukrajino. Povečalo se je tveganje nestanovitnosti v regiji, ki se je zaradi posledic prekinjenih dobav energentov in zvišanja njihovih cen, preneslo na svetovne kapitalske trge. Evropska unija in mednarodna skupnost sta sprejeli vrsto sankcij proti Ruski federaciji. Onemogočilo se je sklepanje poslov s finančnimi instrumenti izdanimi s strani izdajateljev iz Ruske federacije. Zaradi vrste sprejetih omejevalnih ukrepov se je povečalo tveganje izpostavljenosti predvsem do izdajateljev iz Ruske federacije.

Družba je takoj pristopila k zmanjševanju naložbenih tveganj s prodajami nekaterih naložb, s povečanim tovrstnim tveganjem.

Na 31. 12. 2023 je v portfelju družbe in v obeh rentnih skladih ostala državna obveznica Ruske federacije, v portfelju Mojega rentnega sklada.

Preglednica 12: Moj rentni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih

Oznaka	ISIN	Št. obv.	Tržna cena	Tržna vrednost v €	Nominalna vrednost v €	Način vredn.
RUSSIA1.125_11/20/27	RU000A102CK5	2	38,6%	77.172,00	200.000	FVTPL



12. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po datumu izkaza finančnega položaja in do izdelave tega letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za poslovno leto 2023 in davčne obveznosti družbe.



II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Preglednica 13: Izkaz finančnega položaja družbe

	Pojasnila 1.10	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojen*)	01.01.2022 (prilagojen)
SREDSTVA				
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	1	162.428	157.840	202.468
Opredmetena osnovna sredstva	2	19.044	30.931	46.820
Pravica do uporabe sredstev	2	201.725	0	70.156
Finančne naložbe	3, 4	32.418.386	27.241.700	25.622.474
- vrednotene po odplačni vrednosti	4	9.444.545	7.688.685	3.668.462
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4	19.334.232	16.454.031	13.141.565
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4	3.639.609	3.098.984	8.812.447
Sredstva iz finančnih pogodb	5	180.628.137	166.374.119	168.020.989
Druge terjatve	6	9.523	3.298	4.271
Denar in denarni ustrezniki	8	1.558.167	1.937.115	3.032.145
Druge sredstva	7	16.047	16.299	13.751
Skupaj sredstva		215.013.456	195.761.302	197.013.073
OBVEZNOSTI				
Podrejene obveznosti		1.000.000	1.000.000	0
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10	24.597.561	20.645.040	19.293.280
Obveznosti iz finančnih pogodb	12	180.437.695	166.197.363	167.844.906
Rezervacije	11	92.613	377.215	157.541
Obveznosti iz najemov	13	205.279	0	71.278
Druge finančne obveznosti	13	30.575	30.575	0
Druge obveznosti	13	372.106	416.824	570.066
Skupaj obveznosti		206.735.829	188.667.018	187.937.070
KAPITAL				
Osnovni kapital		6.301.109	6.301.109	6.301.109
Kapitalske rezerve		146.945	146.945	146.945
Rezerve iz dobička		244.022	218.675	218.675
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-701.682	-1.378.089	-17.63h1
Zadržani čisti poslovni izid		1.805.643	2.426.904	2.426.904
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		481.590	-621.261	0
Skupaj kapital	9	8.277.627	7.094.284	9.076.003
Skupaj obveznosti in kapital		215.013.456	195.761.302	197.013.073

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 14: Izkaz poslovnega izida družbe

v EUR	Pojasnila 1.11	1–12/2023	1–12/2022 (prilagojen)
Prihodki iz zavarovalnih storitev	1	421.763	308.794
Odhodki iz zavarovalnih storitev	1	-312.711	-143.724
Rezultat iz zavarovalnih poslov		109.052	165.070
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo EOM	2	485.991	329.297
Čisti dobički in izgube finančnih naložb	7	-119.384	-16.227
Čiste oslabitve in odprave oslabitev finančnih naložb	2	4.500	-5.417
Čisti drugi prihodki in odhodki iz naložbenja	2, 7	207.222	-950.678
Rezultat iz naložbenja	2, 7	578.328	-643.025
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	3	-691.456	-202.814
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov		-691.456	-202.814
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov		-113.128	-845.839
Prihodki iz upravljanja premoženja	4	1.981.313	1.871.051
Nepripisljivi stroški poslovanja	6	-1.645.037	-1.484.366
Čisti drugi prihodki in odhodki	5	174.737	-327.178
Poslovni izid pred obdavčitvijo		506.936	-621.261
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8	506.936	-621.261

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 15: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	1–12/2023	1–12/2022 (prilagojen)
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	506.936	-621.261
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	676.406	-1.360.458
a) Postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-6.151	2.156
Druge postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-6.151	2.156
b) Postavke, ki bodo v poznejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	682.557	-1.362.613
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-501.292	2.137.061
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.183.849	-3.499.674
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	1.183.342	-1.981.719

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.



Preglednica 16: Izkaz denarnih tokov

v EUR	1–12/2023	1–12/2022 (prilagojen)
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	-661.487	2.674.773
Čisti poslovni izid	506.936	-621.261
Prilagoditve za:	-1.168.424	3.296.034
- Amortizacija	-136.599	-122.500
- Finančni odhodki ali prihodki	578.328	-643.025
- Dobički ali izgube pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev	300	0
- Druge nederarne postavke	-1.610.453	4.061.559
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida	3.901.831	1.196.942
- neto sprememba zavarovalnih pogodb	3.952.521	1.351.760
- sprememba stanja ostalih terjatev in sredstev	-5.972	-1.576
- sprememba stanja drugih obveznosti	-44.718	-153.242
c) Čisti denarni tok pri poslovanju (a + b)	3.240.344	3.871.715
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	3.998.920	7.003.498
- Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	482.312	372.580
- Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	300	0
- Prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.516.308	6.630.918
- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.516.308	6.630.918
b) Izdatki pri naložbenju	-7.491.508	-12.932.868
- Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-73.280	-15.750
- Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-5.525	-6.491
- Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-7.412.703	-12.910.626
- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-7.412.703	-12.910.626
c) Čisti denarni tok pri naložbenju (a + b)	-3.492.588	-5.929.370
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	1.000.000
- Prejemki od dobljenih posojil	0	1.000.000
b) Izdatki pri financiranju	-126.705	-37.375
- Izdatki za dane obresti	-68.139	-335
- Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-58.565	-37.040
c) Čisti denarni tok pri financiranju (a + b)	-126.705	962.625
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.558.166	1.937.115
x) Denarni izid v obdobju (Ac, Bc in Cc)	-378.948	-1.095.030
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.937.115	3.032.145

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 17: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2023

v EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička zakonske in statutarne rezerve	IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	Skupaj (17 + 18)
	1.	2.	4.		13.	14.	19.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	218.675	-1.378.089	2.426.905	-621.261	7.094.284
Začetno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	218.675	-1.378.089	2.426.905	-621.261	7.094.284
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	676.406	0	506.936	1.183.342
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	506.936	506.936
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	676.406	0	0	676.406
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	25.347	0	0	-25.347	0
Prenos izida	0	0	0	0	-621.261	621.261	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	244.022	-701.683	1.805.644	481.589	8.277.626

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.

Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2022

v EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička zakonske in statutarne rezerve	IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	Skupaj (17 + 18)
	1.	2.	4.		13.	14.	19.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	218.675	193.993	1.432.284	585.473	8.878.480
Prilagoditve za nazaj zaradi prehoda na IFRS17 (poglavje 1.7)	0	0	0	-745.466	409.148	0	-336.318
Prilagoditve za nazaj zaradi spremembe računovodske usmeritve (poglavje 1.7)	0	0	0	533.842	0	0	533.842
Začetno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	218.675	-17.631	1.841.432	585.473	9.076.003
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	-1.360.458	0	-621.261	-1.981.719
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	-621.261	-621.261
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-1.360.458	0	0	-1.360.458
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	0	0	585.473	-585.473	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	218.675	-1.378.089	2.426.905	-621.261	7.094.284

Pojasnila k računovodskim izkazom, so sestavni del predstavljenih računovodskih izkazov.



2. POJASNILA IN RAZKRITJA

1.3. UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE

Sava pokojninska družba, d. d. (v nadaljevanju: družba), je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na naslovu Ulica Eve Lovše 7, v Mariboru.

Dejavnost družbe je določena z ZPIZ-2, in sicer:

- upravljanje pokojninskih skladov in
- storitve izplačevanja pokojninskih rent.

V skladu z veljavno standardno klasifikacijo dejavnosti se dejavnosti iz prejšnjega odstavka razvrščajo v razred K 65.300 Dejavnost pokojninskih skladov.

Računovodski izkazi družbe, so v poročevalskem obdobju vključeni v konsolidirane računovodske izkaze Zavarovalne skupine Sava, kot odvisne družbe Sava Re.

Konsolidirani računovodski izkazi Zavarovalne skupine Sava so za javnost dosegljivi na spletni strani družbe Sava Re.

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

- časovna neomejenost poslovanja družbe,
- poslovni dogodki so evidentirani v poslovnih knjigah, ko se pojavijo, oziroma so zajeti v računovodske izkaze, če so nastali v obdobju, na katero se izkazi nanašajo,
- računovodski izkazi vključujejo le tista sredstva in obveznosti, ki se nanašajo na poslovanje družbe,
- odhodki so pripoznani na podlagi neposredne povezave nastanka stroškov in pridobitve prihodkov.

Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela:

- previdnost,
- prednost vsebine pred obliko in
- pomembnost.

Cilj naložbene politike družbe in kritnih skladov DPRZ in MRS je dolgoročno stabilna rast premoženja zavarovancev in delničarja. Za doseg cilja družba naložbe ustrezno razprši glede na: vrste naložb, ročnost naložb, različnim vrednotenjem naložb, izpostavljenost do valut in likvidnosti trgov.

1.4. IZJAVA O SKLADNOSTI

Uprava družbe je dne 1. 3. 2024 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.



Računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo 31. 12. 2023, so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, ter v skladu s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je sprejela Evropska unija in določbami ZGD-1 in ZZavar-1.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu. Oblike računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom so pripravljena v skladu z veljavnimi MSRP, kot jih je sprejela EU, dodatna razkritja k računovodskim izkazom in kazalniki so pripravljena tudi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala AZN in so priloženi v prilogi tega dokumenta.

Računovodski izkazi so predstavljeni v evrih, brez centov. Zaradi zaokroževanja vrednostih podatkov lahko prihaja do nepomembnih odstopanj v seštevkih preglednic.

Vse postavke v tujih valutah na dan izkaza finančnega položaja so preračunane na podlagi referenčnega tečaja Evropske centralne banke.

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih. Družba je pri poročanju prvič uporabila nov standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe. Vpliv prve uporabe je podrobneje opisan v poglavju 1.7. – Vpliv novih standardov MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe.

1.5. RAČUNOVODSKE OCENE IN PREDPOSTAVKE

Sestava računovodskih izkazov zahteva od posloводства sprejem računovodskih ocen in predpostavk, ki vplivajo na izkazane vrednosti sredstev in obveznosti ter prihodke in odhodke, zato so izdelane po načelu previdnosti in dobrega gospodarjenja.

Ocene in predpostavke temeljijo na preteklih izkušnjah in drugih dejavnikih, ki se v danih okoliščinah štejejo za utemeljene. Dejanski rezultati se lahko razlikujejo od ocen, zato so ocene podvržene rednemu preverjanju. Spremembe računovodskih ocen se pripoznajo v obdobju, v katerem so bile ocene spremenjene.

Podatki o pomembnih ocenah in pomembnih predpostavkah, ki jih je posloводство uporabilo pri pripravi računovodskih izkazov so:

- Finančne naložbe: Razvrščanje, merjenje, prevrednotenje naložb in določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 1.8 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v pojasnilih 3 in 4, prihodki in odhodki pa v poglavju 1.11 Pojasnila k izkazu poslovnega izida.
- Obveznosti iz zavarovalnih pogodb: pripoznanje, razvrščanje, merjenje določeno v poglavju 1.8. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih. Vpliv novega standarda prikazan v poglavju 1.7. Vpliv novega standarda MSRP 17 – zavarovalne pogodbe. Gibanje in razvrščanje prikazano v pojasnilih 10.

1.6. NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Računovodske usmeritve, ki jih družbe v skupini uporabljajo pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti ali prenovljeni standardi, ki so bili sprejeti za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2023 ali pozneje in so opisani v nadaljevanju. Vpliv uveljavitve standarda MSRP 17 je opisan v poglavju 1.7. Prehod MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe.



Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki so veljavni v tekočem letu

V tekočem letu je družba uporabila več sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU in jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. januarja 2023 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe, razen vpliv novega standarda MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe. Več o vplivu omenjenega standarda na poslovanje skupine in družbe je navedeno v poglavju 1.7.

Novi standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, vključno s spremembami MSRP 17 iz junija 2020 in decembra 2021

- MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki ga je UOMRS objavil 18. maja 2017. Novi standard zahteva merjenje zavarovalnih obveznosti po trenutni vrednosti izpolnjevanja in prinaša enotnejšo metodo merjenja in predstavitev za vse zavarovalne pogodbe. Namen zahtev je zagotoviti dosledno in na načelih temelječe obračunavanje zavarovalnih pogodb. MSRP 17 nadomešča MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe in z njim povezana pojasnila. S spremembami MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe, ki jih je UOMRS izdal 25. junija 2020, je datum začetka uporabe MSRP 17 preložen za dve leti, na letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Spremembe, izdane 25. junija 2020, poleg tega uvajajo poenostavitve in razlage nekaterih zahtev standarda in zagotavljajo dodatno pomoč pri prvi uporabi MSRP 17.
- Spremembe MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe – Začetna uporaba MSRP 17 in MSRP 9 – Primerjalne informacije, ki jih je UOMRS izdal 9. decembra 2021. Gre za spremembo ozkega področja uporabe prehodnih zahtev MSRP 17 za podjetja, ki prvič hkrati uporabljajo MSRP 17 in MSRP 9.

Spremembe MRS 1 - Razkritje računovodskih usmeritev

Razkritje računovodskih usmeritev, ki jih je UOMRS izdal 12. februarja 2021. Spremembe zahtevajo, da podjetja namesto svojih pomembnih računovodskih usmeritev razkrijejo svoje bistvene računovodske usmeritve. Vsebujejo napotke in primere za pomoč pripravljavcem pri odločanju, katere računovodske usmeritve naj razkrijejo v svojih računovodskih izkazih.

Spremembe MRS 8 - Opredelitev računovodskih ocen

Opredelitev računovodskih ocen, ki jih je UOMRS izdal 12. februarja 2021. Spremembe se osredotočajo na računovodske ocene in podajajo napotke, kako razlikovati med računovodskimi usmeritvami in računovodskimi ocenami.

Spremembe MRS 12 - Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije

Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička – Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posamezne transakcije, ki jih je UOMRS izdal 6. maja 2021. V skladu s spremembami oprostitev od uporabe ob začetnem pripoznanju ne velja za posle, pri katerih ob začetnem pripoznanju nastanejo tako odbitne kot tudi obdavčljive začasne razlike, katerih posledica je pripoznanje odloženih terjatev in obveznosti za davek v enakem znesku.

Spremembe MRS 12 - Mednarodna davčna reforma – vzorčna pravila drugega stebra

Spremembe MRS 12 – Davek iz dobička – Mednarodna davčna reforma – vzorčna pravila drugega stebra, ki jih je UOMRS izdal 23. maja 2023. Spremembe so uvedle začasno izjemo pri obračunavanju odloženega davka, ki izhaja iz jurisdikcij, ki izvajajo globalna davčna pravila, in zahteve glede razkritja izpostavljenosti podjetja davku na dobiček, ki izhaja iz reforme, zlasti preden začne veljati zakonodaja, ki uveljavlja pravila.



Izjema, določena v spremembah MRS 12, da podjetje ne pripozna in ne razkrije informacij o terjatvah in obveznostih za odloženi davek v okviru UOMRS-jevega drugega stebra, ki se nanaša na davek iz dobička, se uporablja takoj po izdaji sprememb in za nazaj v skladu z MRS 8. Preostale zahteve po razkritju veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje.

Novi in spremenjeni računovodski standardi MSRP, ki jih je EU sprejela, vendar še niso v veljavi

Na datum odobritve teh računovodskih izkazov družba ne uporablja naslednjih spremenjenih računovodskih standardov MSRP, ki jih je UOMRS izdal in EU sprejela, vendar še niso v veljavi:

Spremembe MSRP 16 – Najemi - Obveznost iz najema pri prodaji s povratnim najemom

Obveznost iz najema pri prodaji s povratnim najemom (veljajo za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2024 ali pozneje). Spremembe MSRP 16 od prodajalca – najemnika zahtevajo poznejše merjenje obveznosti iz najema, ki izhajajo iz povratnega najema, in sicer tako, da prodajalec – najemnik ne pripozna nobenega zneska dobička ali izgube, ki se nanaša na pravico do uporabe, ki jo obdrži. Nove zahteve prodajalcu – najemniku ne preprečujejo, da v poslovnem izidu pripozna dobiček ali izgubo v zvezi z delno ali popolno odpovedjo najema.

Novi standardi in spremembe obstoječih standardov, ki jih je izdal UOMRS, vendar jih EU še ni sprejela

Za zdaj se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od predpisov, ki jih je sprejel Odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), razen naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU ni odobrila na dan priprave tega poročila:

Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov

Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in nekratkoročne obveznosti s finančnimi zavezami (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2024). Spremembe pojasnjujejo, kako pogoji, ki jih mora podjetje izpolniti v dvanajstih mesecih po poročevalskem obdobju, vplivajo na razvrščanje obveznosti.

Spremembe MRS 7 – Izkaz denarnih tokov in MSRP 7 – Finančni instrumenti: razkritja

Dobaviteljski finančni dogovori, ki jih je UOMRS izdal 25. maja 2023 (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2024). Spremembe dodajajo zahteve glede razkritja in „smerokaze“ znotraj obstoječih zahtev glede razkritja, da bi se zagotovile kvalitativne in kvantitativne informacije o dobaviteljskih finančnih dogovorih.

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev

Pomanjkanje zamenljivosti valute, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023 (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2025). Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

MSRP 14 – Zakonsko predpisani odlog plačila računov

Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2016 ali pozneje. Evropska komisija je sklenila, da ne bo začela postopka potrjevanja tega vmesnega standarda in da bo počakala na izdajo njegove končne verzije. Cilj standarda je omogočiti podjetjem, ki MSRP uporabljajo prvič in ki zakonsko predpisane odloge plačila računov trenutno pripoznavajo v skladu s prejšnjimi SSRN, da ob prehodu na MSRP tako pripoznavanje nadaljujejo.

Spremembe MSRP 10 – Konsolidirani računovodski izkazi in MRS 28 – Naložbe v pridružena podjetja in skupne podvige

Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom ter nadaljnje spremembe. Datum začetka veljavnosti je odložen za nedoločen čas do



zaključka raziskovalnega projekta v zvezi s kapitalsko metodo. Spremembe se nanašajo na razhajanje zahtev po MRS 28 in MSRP 10 ter pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička oz. izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali pri skupnem podvigu odvisen od tega, ali prodana oz. prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt.

Družba ne pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe imelo pomemben vpliv na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še naprej neregulirano.

Poslovodstvo predvideva, da uvedba teh novih standardov in sprememb obstoječih standardov v obdobju začetne uporabe ne bo imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe.

1.7. VPLIV NOVEGA STANDARDA MSRP 17 – ZAVAROVALNE POGODBE

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je 25. 6. 2020 izdal končni računovodski standard za zavarovalne pogodbe MSRP 17. Med dokončnim oblikovanjem MSRP 17 je bil datum prve uporabe odložen za dve leti, in sicer s 1. 1. 2021 na 1. 1. 2023. Nadalje se je odbor odločil, da se datum začetka uporabe MSRP 9 za zavarovalnice uskladi z MSRP 17. Zaradi odloga prve uporabe MSRP 17 je bilo primerjalno obdobje prav tako odloženo za dve leti, s 1. 1. 2020 na 1. 1. 2022. MSRP 4 je omogočal uporabo lokalnih računovodskih praks za zavarovalne pogodbe v konsolidiranih računovodskih izkazih. UOMRS v MSRP 17 prvič uvaja enotne računovodske usmeritve za zavarovalne pogodbe. Družba je za potrebe priprave računovodskih izkazov za poslovno leto 2023 in primerjalnih podatkov za leto 2022 prvič uporabila MSRP 17, pri čemer je upoštevala prehodno določbo MSRP 17.C3(a).

Družba ni predčasno sprejela nobenega drugega standarda, razlage ali spremembe, ki je bila izdana, vendar še ni začela veljati.

Uveljavitev MSRP 17 pomembno vpliva na računovodske izkaze. Učinek prehoda na nov standard je izkazan v zadržanem rezultatu. Zaradi uveljavitve standarda MSRP 17 so se pomembno spremenile tudi druge postavke v kapitalu, predvsem akumulirani drugi vseobsegajoči donos oziroma rezerva za pošteno vrednost (MRS 39).

V nadaljevanju so prikazani najpomembnejši učinki uveljavitve MSRP 17 na način, da se prilagojen izkaz finančnega položaja družbe na dan 1. 1. 2022 primerja z revidiranim izkazom finančnega položaja družbe na dan 31. 12. 2021.

	31.12.2021 (objavljeno)	01.01.2022 (prilagojen)	Učinek iz prilagoditve
SREDSTVA			
Neopredmetena dolgoročna sredstva in dobro ime	202.468	202.468	0
Opredmetena osnovna sredstva	46.820	46.820	0
Pravica do uporabe sredstev	70.156	70.156	0
Finančne naložbe	20.300.123	25.622.474	5.322.350
- vrednotene po odplačni vrednosti	7.012.820	3.668.462	-3.344.357
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.836.951	13.141.565	6.304.614
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	6.450.353	8.812.447	2.362.094
Sredstva iz finančnih pogodb	172.809.498	168.020.989	-4.788.509
Druge terjatve	4.271	4.271	0
Denar in denarni ustrezniki	3.032.145	3.032.145	0
Druge sredstva	13.751	13.751	0



Skupaj sredstva	196.479.232	197.013.073	533.842
OBVEZNOSTI			
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	14.047.026	19.293.280	5.246.254
Obveznosti iz finančnih pogodb	172.633.415	167.844.906	-4.788.509
Rezervacije	157.541	157.541	0
Obveznosti iz najemov	71.278	71.278	0
Druge obveznosti	691.493	570.066	-121.427
Skupaj obveznosti	187.600.753	187.937.070	336.318
KAPITAL			
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	0
Kapitalske rezerve	146.945	146.945	0
Rezerve iz dobička	218.675	218.675	0
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	193.993	-17.631	-211.624
Zadržani čisti poslovni izid	1.432.284	1.841.431	409.148
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	585.473	585.473	0
Skupaj kapital	8.878.479	9.076.003	197.524
Skupaj obveznosti in kapital	196.479.232	197.013.073	533.842

V nadaljevanju opisujemo najpomembnejše spremembe v izkazu finančnega položaja družbe:

- na spremembo višine naložb je vplival prehod na standard MSRP 17 z izvedbo prerazvrstitve vrednostnih papirjev iz vrednotenih po odplačni vrednosti na vrednotene po pošteni vrednosti preko kapitala (533.842 evrov) in opustitev delitve rentnih polica na zavarovalne in finančne pogodbe (4.788.509 evrov);
- zavarovalno-tehnične rezervacije je nadomestila postavka obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb vpliva predvsem:
 - uporaba najboljše ocene predpostavk namesto previdne ocene predpostavk (pozitiven vpliv),
 - diskontiranje vseh obveznosti skupine z uporabo netvegane obrestne mere, kateri je dodana likvidnostna premija (pozitiven učinek);
 - pripoznanje prihodnjega pričakovanega dobička za portfelje, vrednotene po BBA, v CSM (negativen efekt);

Učinki zgoraj navedenih sprememb se odražajo v spremembah kapitala družbe.

v EUR	Akumuliran drugi vseobsegajoči donos
Akumuliran drugi vseobsegajoči donos	
Končno stanje na 31. december 2021 (revidirano)	193.993
Prerazvrstitev dolžniških instrumentov iz odplačne vrednosti v razpoložljivih za prodajo	533.842
Pripoznavanje sprememb v obrestnih merah pri zavarovalnih pogodbah	-745.466
Začetno stanje po novih standardih (1. januar 2022)	-17.631
Zadržani dobički preteklih let	
Končno stanje na 31. december 2021 (revidirano)	1.432.284
Vpliv začetne uporabe MSRP 17	409.148
Začetno stanje po novih standardih (1. januar 2022)	1.841.431



v EUR	Skupna sprememba kapitala (po obdavčitvi) zaradi uporabe novih standardov
Akumuliran vseobsegajoči donos prerazvrstitev dolžniških instrumentov	533.842
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos iz zavarovalnih pogodb	-745.466
Zadržani dobički preteklih let	409.148
Skupna sprememba kapitala zaradi uporabe MSRP 17	197.523

1.7.1. PREHOD MSRP 17 – ZAVAROVALNE POGODBE

Družba je opravila oceno vsake skupine pogodb, da bi določili možne pristope za prehod, kot jih predvideva standard. Kot zahtevano, je bil sprejet povsem retrospektiven pristop, razen če kaže, da to za obravnavano skupino pogodb ni izvedljivo. V vseh drugih primerih je bil namesto tega uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop.

Povsem retrospektiven pristop

Na datum prehoda 1. 1. 2022 je družba:

- določila, pripoznala in izmerila vsako skupino zavarovalnih pogodb, kot da se je MSRP 17 vedno uporabljal,
- določila, pripoznala in izmerila vsa sredstva za denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, kot da bi se MSRP 17 vedno uporabljal,
- odpravila pripoznanje za vsa obstoječa stanja, ki ne bi obstajala, če bi se MSRP 17 vedno uporabljal, in
- pripoznala morebitno čisto razliko v lastniškem kapitalu.

Pogodbe, izmerjene po prilagojenem retrospektivnem pristopu

Družba je ocenila razpoložljive informacije za nazaj in ugotovila, da za vse skupine zavarovalnih pogodb, izdane pred datumom prehoda, niso bile na voljo vse primerne in dokazljive informacije, potrebne za uporabo povsem retrospektivnega pristopa. Družba se je odločila, da bo za nekatere skupine pogodb uporabila prilagojeni retrospektivni pristop, odvisno od podjetja v skupini, njegovih portfeljev, let začetnega pripoznanja skupine pogodb in metode merjenja, s čimer naj bi dosegla rezultat, ki je najbližji povsem retrospektivnemu pristopu, pri čemer naj bi čim bolj izkoristila razpoložljive informacije.

Družba je uporabila spremembe na naslednjih področjih:

- ocena pričakovanih prihodnjih denarnih tokov in prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja na datum začetnega pripoznanja,
- določitev pogodbene storitvene marže za pogodbe z neposredno udeležbo in druge zavarovalne pogodbe,
- določitev finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovanja,

Pričakovani denarni tokovi

Družba je ocenila denarne tokove na datum začetnega pripoznanja z oceno teh denarnih tokov na datum prehoda, prilagojeno z dejanskimi denarnimi tokovi, za katere je bilo znano, da so nastali med tem datumom in datumom začetnega pripoznanja. Ti vključujejo tudi denarne tokove iz pogodb, ki so do datuma prehoda prenehale.



Diskontne stopnje

Pri poslih brez neposredne udeležbe je imela družba primerne in dokazljive informacije za določitev diskontnih stopenj v skladu z zahtevami MSRP 17 od 31. 12. 2010.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja

Družba je ocenila znesek prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja na datum prehoda. Denarni tokovi za potrebe preteklih sprostitvev iz prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja so bili ocenjeni ob predpostavki, da so sprostitve sorazmerne enotam kritja v danem obdobju. Natančneje, pretekle sprostitve takih prilagoditev v danem obdobju so bile ocenjene tako, da je bila enota kritja v danem obdobju pomnožena z razmerjem med sprostitvijo prilagoditve in pričakovano enoto kritja v prvem projekcijskem obdobju po datumu prehoda. To je bilo opravljeno na ravni skupine pogodb.

Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj

Družba je razporedila denarne tokove pri pridobivanju zavarovanj, ki so nastali v obdobju od datuma začetnega pripoznanja do datuma prehoda, z uporabo sistematične in razumne metode za razporejanje med skupine zavarovalnih pogodb, pripoznanih do datuma prehoda. Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj niso bili razporejeni v skupine, za katere se pričakuje, da bodo pripoznane po datumu prehoda v skladu s sprejeto metodologijo za merjenje po MSRP 17.

Pogodbena storitvena marža in sestavina izgube

Pri poslih brez neposredne udeležbe je bila pogodbena storitvena marža na datum prehoda določena tako, da je bila najprej ocenjena ob začetnem pripoznanju, ta znesek pa je nato bil zmanjšan glede na delež opravljenih storitev v obdobju do prehoda (tj. enako kot pri povsem retrospektivnem pristopu).

Če je bila na datum začetnega pripoznanja ocenjena sestavina izgube, je družba določila zneske, razporejene na sestavino izgube pred datumom prehoda, z uporabo sistematične podlage za razporejanje enako kot pri povsem retrospektivnem pristopu.

Prihodki iz zavarovalnih storitev

Za tiste skupine pogodb, katerih kritje je na datum prehoda poteklo, se prihodki po datumu prehoda ne pripoznajo, razen v primeru izkustvenih prilagoditev zaradi poznejših plačil oziroma vračil premij ali sprememb v terjatvah za premije. Če po datumu prehoda še obstaja kritje, se pripoznajo prihodki za take skupine.

Za skupine pogodb, razen pogodb z neposredno udeležbo, ki so bile na datum prehoda prepoznane kot kočljive, je bila sestavina izgube ocenjena na datum prehoda.

Za pogodbe z neposredno udeležbo s preostalim kritjem, za katere je bilo na datum prehoda ugotovljeno, da so bile ob začetnem pripoznanju kočljive, družba ne spremlja nobene sestavine izgube. Prihodki se pripoznajo na enak način kot pri drugih nekočljivih skupinah pogodb. Poznejše povečanje deleža skupine v pošteni vrednosti postavk, ki so podlaga, bo ustvarilo pogodbeno storitveno maržo, ki se nato razporedi na obdobje in vključi v določanje prihodkov obdobja.

Finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja

Družba se je odločila za razdruženo predstavitev finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovanja za vse portfelje. Kumulativni znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu na datum prehoda, je bil ocenjen kot sledi.



- V primeru metode BBA je bil drugi vseobsegajoči donos izračunan na enak način kot v primeru povsem retrospektivnega pristopa.

Računovodske ocene v medletnih računovodskih izkazih

Družba je izbrala računovodsko usmeritev letnega poročanja, zato medletni računovodski izkazi ne vplivajo na določitev pogodbene storitvene marže ali sestavine izgube na datum prehoda.

1.8. METODE VREDNOTENJA POSTAVK V RAČUNOVODSKIH IZKAZIH

Neopredmetena sredstva

Neopredmetena sredstva so ob začetnem pripoznanju vrednotena po nabavni vrednosti, h kateri so dodani še morebitni stroški nastali ob pridobitvi. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V izkazu finančnega položaja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za popravek vrednosti. Popravek vrednosti je oblikovan na podlagi pričakovane dobe koristnosti.

Družba med sredstvi izkazuje neopredmetena sredstva s končno dobo koristnosti. Popravek vrednosti je oblikovan z uporabo metode enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljena metoda amortiziranja se v poslovnem letu 2023 ni spremenila.

Letne stopnje amortizacije neopredmetenih sredstev so od 10 odstotkov do 20 odstotkov.

Opredmetena osnovna sredstva

Opredmetena osnovna sredstva so sredstva, ki služijo družbi za opravljanje njene osnovne dejavnosti. Med opredmetenimi sredstvi so prikazana sredstva, ki so v 100 odstotni lastni družbe in sredstva, ki jih ima družba v dolgoročnem najemu po MSRP 16 (sredstva s pravico do uporabe- PUS).

Lastna opredmetena osnovna sredstva

Lastna opredmetena osnovna sredstva so ob začetnem pripoznanju vrednotena po nabavni vrednosti h kateri so dodani še morebitni stroški nastali ob pridobitvi. V poslovnih knjigah se posebej izkazujejo nabavne vrednosti in posebej popravki vrednosti. V izkazu finančnega položaja so ta sredstva izkazana po nabavni vrednosti, zmanjšani za nabrani popravek vrednosti. Popravek je oblikovan na podlagi pričakovane dobe koristnosti.

Osnovna sredstva se amortizirajo posamično. Amortizacija je obračunana po stopnjah, ki so določene za posamezno osnovno sredstvo in se med obračunskim letom ne spreminjajo. Izbrana metoda amortiziranja je metoda enakomernega časovnega amortiziranja. Uporabljene amortizacijske stopnje so podane v naslednji preglednici.



Preglednica 19: Letne amortizacijske stopnje

Amortizacijska skupina	Stopnja
Osebni avtomobili	15,5%
Računalniki in računalniška oprema	33,3%
Pisarniško pohištvo	12,5%
Ostala oprema	20,0%

Opredmetena osnovna sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS)

Družba skladno z MSRP 16, sredstva, ki jih ima v poslovnem najemu pripozna med sredstvi, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev, razen za najeme sredstev male vrednosti in kratkoročne najeme. Za najeme male vrednosti družba šteje sredstva, katerih vrednost za novo sredstvo ne presega 5.000 evrov. Za kratkoročne najeme družba šteje najeme s trajanjem do 12 mesecev. Za te najeme se odhodki pripoznavajo na podlagi enakomerne časovne metode skozi celotno trajanje najema (najemnina se pripozna kot strošek najema v izkazu poslovnega izida).

Družba na datum sklenitve pogodbe in ob spremembi pogodbenih pogojev, pogodbo opredeli kot najemno, če pridobi pravico do vseh pomembnih gospodarskih koristi od uporabe sredstva v najemu in obvladuje pravico do uporabe sredstva v najemu za določeno obdobje v zameno za nadomestilo. Najemnik obvladuje pravico do uporabe sredstva, s tem ko odloča kako bo sredstvo uporabljal, da bo maksimiral njegove ekonomske koristi.

Družba izračunava obveznost do uporabe sredstev v najemu kot diskontirane bodoče denarne tokove najemnin med trajanjem najema. Najemnine se diskontirajo po obrestni meri, sprejeti ob najemu ozirom če te ni, najemnik uporabi svojo predpostavljeno obrestno mero za izposojanje. Družba je obrestno metodologijo, ki je odvisna od ročnosti najema, zneska najema in valute, povzela po obvladujoči družbi.

Trajanje najema je določeno v pogodbi in zajema obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati (pravna izvršljivost). Najemnikova pravica odpovedati najem se upošteva pri trajanju najema, najemodajalčeva pravica odpovedati najem je vključena v obdobje, ko najema ni mogoče prekiniti. V kolikor je najemna pogodba sklenjena za nedoločen čas, družba oceni trajanje najema glede na odločitve posloводства oziroma nosilca poslovnega procesa ali glede na načrte družbe ali z upoštevanju preteklih odločitev glede najema.

Na datum začetka najema se pripozna sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe in obveznost iz najema. Družba izkazuje sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe v okviru dolgoročne postavke sredstev, ki ustrezajo predmetu najema, obveznosti iz najema pa med drugimi kratkoročnimi finančnimi obveznostmi (zapadejo do 1 leta po datumu poročanja) in med drugimi dolgoročnimi finančnimi obveznostmi.

Sredstvo, ki predstavlja pravico do uporabe sredstva v najemu, se amortizira v dobi trajanja najema.

Naložbene nepremičnine

Naložbeno nepremičnino družba pripozna kot sredstvo, ko je verjetno, da bodo v prihodnje pritekale gospodarske koristi, ter je mogoče njeno nabavno vrednost zanesljivo izmeriti. Naložbena nepremičnina je na začetku izmerjena po nabavni vrednosti, povečani za transakcijske stroške. Naslednja merjenja se izvedejo po modelu poštene vrednosti.



Družba spremlja vrednost nepremičnin na podlagi višine najemnin in nezasedenosti. Če pride do spremembe pogodbene najemnine za več kot 10 odstotkov ali do nezasedenosti posamezne nepremičnine, ki je daljša od 3 mesecev, se vrednost posamezne nepremičnine ponovno oceni.

Ne glede na zasedenost nepremičnine družba spremlja vrednost nepremičnin z izračunavanjem indeksa cen nepremičnin v Sloveniji. Podatki za izračun indeksa se zajemajo iz zadnjih dostopnih podatkov objavljenih na portalu Geodetske uprave Republike Slovenije (GURS) ter drugih dostopnih virih, v kolikor v poročilu GURS niso podani vsi potrebni podatki.

Ne glede na navedbe prejšnjih odstavkov, družba izvede vrednotenje naložbenih nepremičnin najmanj enkrat na tri leta.

Oceno vrednosti izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin.

Finančne naložbe

Družba pripozna finančno naložbo na dan sklenitve posla. Do njene odprave pride, če se za njo vezane pogodbene pravice do koristi izrabijo, ugasnejo ali če se prenesejo skoraj vsa tveganja in koristi, povezane z lastništvom finančne naložbe.

Finančne naložbe se ob začetnem pripoznanju izmerijo po pošteni vrednosti. Ta je enaka znesku, s katerim je mogoče poravnati nastalo obveznost, ki izhaja iz posla.

Pri računovodenju finančnih naložb družbe in obeh kritnih skladov DPRZ in MRS se uporabljajo trije poslovni modeli:

- poslovni model prejetja denarnih tokov,
- poslovni model prejetja denarnih tokov in prodaje,
- drugi poslovni modeli.

V odvisnosti od izbranega poslovnega modela se izvaja vrednotenje naložb, ki je v:

- poslovnem modelu prejetja denarnih tokov po odplačni vrednosti (AC),
- poslovnem modelu prejetja denarnih tokov in prodaje po pošteni vrednosti preko vseobsegajočega donosa (FVOCI),
- drugi poslovni modeli po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (FVTPL).

Poslovni model prejetja denarnih tokov

Cilj poslovnega modela prejetja denarnih tokov je ohranjanje donosov iz obresti, vse tja do zapadlosti.

Finančno sredstvo se meri po odplačni vrednosti, če sta izpolnjena oba pogoja:

- finančno sredstvo se poseduje v okviru poslovnega modela, katerega cilj je prejetje pogodbениh denarnih tokov in
- v skladu s pogodbenimi pogoji finančnega sredstva na določene datume prihaja do denarnih tokov, ki so izključno odplačila glavnice in obresti na neporavnano glavnico.

Družba pred vsako novo pridobitvijo naložbe preveri, če njeni denarni tokovi predstavljajo izključno odplačilo glavnice in obresti (SPPI test, ki zajema pregled prospekta ter značilnosti dolžniškega vrednostnega papirja).



Finančno sredstvo se ob pridobitvi izmeri po pošteni vrednost h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo učinkovite obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva.

Družba v poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov ne sme odpraviti pripoznanje finančnega sredstva pred zapadlostjo. Družba sme izjemoma prodati finančno sredstvo v poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov le, če se poslabša kreditno tveganje ali če so takšne prodaje občasne in zanemarljivih vrednosti ter za to pridobi soglasje uprave in soglasje sektorja financ obvladujoče družbe.

Drugi poslovni modeli

Cilj drugih poslovnih modelov je ustvarjanje donosov med nakupno in prodajno ceno ter ustvarjanje donosov iz obresti ali dividend.

Ob pripoznanju se finančno sredstvo izmeri po pošteni vrednost. Transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve, se direktno pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

Poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje

V poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje se razvrstijo finančna sredstva, za katere družba pričakuje, da bo odpravila pripoznanje pred ali ob zapadlosti.

Cilj poslovnega modela prejemanja denarnih tokov in prodaje je ohranjanje določenega nivoja donosa iz obresti ali usklajevanje trajanja sredstev z obveznostmi ali uravnavanje likvidnosti.

Finančno sredstvo se ob pridobitvi izmeri po pošteni vrednost h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo učinkovite obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva.

Prevrednotenje finančnih naložb

Prevrednotenja finančnih naložb po datumu pripoznanja in do datuma odprave pripoznanja se evidentirajo dnevno. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31. 12. 2023.

Pri prevrednotenju na pošteno vrednost se upošteva zadnja znana objavljena cena na delujočem trgu – tržna cena. Tržna cena je denarni znesek, ki bi ga bilo mogoče za naložbo iztržiti na delujočem trgu na dan transakcije. Pri delnicah se za tržno ceno šteje zadnji borzni tečaj (close price) z delujočega trga, na katerem so bile pridobljene. Za obveznice in druge dolgoročne serijske vrednostne papirje pa družba na dan vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi:

- v primeru borze: objavljeno zaključno ceno na borzi na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja borze, na kateri naložba kotira,
- v primeru zunajborznega trga (OTC): objavljeno zaključno ceno BID CBBT, oziroma če ta ne obstaja, ceno BID BVAL sistema Bloomberg, pri čemer cena ne sme biti starejša od 15 dni,
- s ceno, izračunano na podlagi internega modela vrednotenja ali vrednotenja preko krivulje donosnosti.

Za netržne dolžniške vrednostne papirje ter tržne dolžniške vrednostne papirje, za katere ni na voljo zaključne cene na borzi ali sistemu Bloomberg, se za ugotovitev poštene vrednosti uporabi model ocenjevanja vrednosti. Poštena vrednost dolžniških vrednostnih papirjev se ugotavlja z uporabo na donosu zasnovanega načina, z uporabo modela sedanje vrednosti, po kateri se prihodnji denarni tokovi pretvorijo v en trenutni (tj. diskontirani) znesek. Poštena vrednost z uporabo tega modela izraža trenutna tržna pričakovanja glede prihodnjih denarnih tokov. Osnova za izračun diskontne obrestne



mere je zahtevana donosnost do dospelja drugih primerljivih tržnih dolžniških vrednostnih papirjev, s pomočjo katerih se diskontirajo prihodnja izplačila kuponskih obresti in glavnice.

V kolikor gre za netržni lastniški vrednostni papir oziroma, če je mogoče zanesljivo ugotoviti, da je lastniški vrednostni papir nelikviden (da do sklenitve posla na organiziranem trgu ne pride v vsaj 15 trgovalnih dneh v zadnjem četrtletju), se za takšen lastniški vrednostni papir določi poštena vrednost z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Cilj je ugotoviti, kakšna bi bila transakcijska cena na dan merjenja v preišljenem poslu menjave v normalnih poslovnih okoliščinah.

Poštena vrednost lastniških vrednostnih papirjev se ugotavlja z uporabo načina tržnih primerjav, kjer se uporabljajo cene in druge ustrezne informacije, ki izhajajo iz tržnih transakcij, ki vključujejo enaka ali primerljiva sredstva. Za primerljive tržne lastniške vrednostne papirje se štejejo delnice podjetij, ki opravljajo enako ali podobno dejavnost.

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

Finančne naložbe, merjene ali razkrite po pošteni vrednosti, so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki razvrsti vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

Raven 1: Družba prikazuje finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (neprilagojene) na delujočih trgih za finančno naložbo, do katerih lahko družba dostopa na datum merjenja. V to raven so tako vključene cene delniških naložb z objavljeno zaključno ceno na borzi, cene dolžniških naložb s CBBT ceno in tiste BVAL cene:

- ki so sestavljene iz izključno neposrednih opazovanj
- z najmanj 90% deležem zavezujočih kotacij
- kjer najmanj 3 zavezujoče kotacije, ne smejo biti starejše od enega dne.

Raven 2: Predstavljajo finančne naložbe, katerih poštena vrednost se določa z uporabo podatkov, ki jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati, razen kotiranih cen vključenih v 1. raven. Podatki ravni 2 skladno z MSRP 13.82 vključujejo:

- kotirane cene podobnih finančnih naložb na delujočih trgih,
- kotirane cene za isto ali podobno finančno naložbo na nedelujočih trgih,
- opazovani podatki, različni od kotiranih cen za finančno naložbo,
- vložki, potrjeni na trgu.

V to raven so tako vključene BVAL cene dolžniških naložb:

- ki so sestavljene iz vsaj 90% neposrednih opazovanj
- kjer so uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo
- kjer najmanj 3 kotacije ne smejo biti starejše od 15 dni.

Raven 3: V to raven sodijo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu. Družba v to raven razvršča vrednostne papirje vrednotene z internim modelom, ki ne upošteva vložkov 2. ravni.

V to raven so vključene BVAL cene dolžniških naložb, ki ne izpolnjujejo kriterijev za 1. ali 2. raven in za katere vložki za modelsko vrednotenje družbi niso enostavno in objektivno določljivi in dosegljivi.



Družba v raven 3 razvršča naložbe v alternativne sklade, kot so nepremičninski skladi, infrastrukturi skladi, skladi zasebnega dolga, skladi zasebnega kapitala in podobno. Tržne cene oziroma tržne vrednosti tovrstnih naložb niso na voljo, zato vrednotenja na podlagi razpoložljivih tržnih podatkov ni mogoče izvajati.

Vrednotenje alternativnih skladov je podano s strani upravljalcev skladov v obliki vrednosti enote premoženja (VEP), ki predstavlja najboljši približek poštene vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na podlagi materialnih nejavnih informacij o naložbah v skladih. Družba ima zelo omejen dostop in vpogled v vhodne podatke, ki jih uporabljajo upravljalci skladov, zato ne izvaja lastnega vrednotenja, prav tako ni moč izvesti analize občutljivosti.

Upravljalci omenjenih skladov za vrednotenje naložb v skladih običajno uporabljajo metode, ki so v skladu z mednarodnimi IPEV standardi vrednotenja alternativnih naložb (Private Equity and Venture Capital Valuation), kot je diskontiranje denarnih tokov in metodo večkratnikov (multiples).

V skladu z MSRP 13.97 družba razvršča v hierarhijo poštene vrednosti tudi vse finančne naložbe, ki v izkazu finančnega položaja niso izmerjene po pošteni vrednosti, vendar zanje razkriva pošteno vrednost (dana posojila, depoziti, depoziti pri cedentih) za katere družba predpostavlja, da njihova knjigovodska vrednost predstavlja zadosten približek poštene vrednosti (v skladu z MSRP 7.29).

Družba razkriva in dosledno upošteva politika določanja, kdaj se šteje, da so bili izvedeni prenosi med ravnmi hierarhije poštene vrednosti. Usmeritev glede časovnega okvira pripoznavanja prenosov je enaka pri prenosih na ravni in prenosih z ravni. Primeri usmeritev vključujejo: (a) datum dogodka ali spremembe okoliščin, ki je povzročila prenos, (b) začetek poročevalnega obdobja, (c) konec poročevalnega obdobja. Družba četrtno preverja umestitev naložb v tri ravni hierarhije poštene vrednosti.

Oslabitev finančnega sredstva (pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub)

Družba pripozna popravek vrednosti za izgubo za pričakovane kreditne izgube za:

- finančna sredstva, ki se merijo po odplačni vrednosti,
- finančna sredstva, ki se merijo po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa,
- pogodbe o finančnem poroštvi,
- sredstva iz pogodbe ali obveze iz posojil,
- terjatve do kupcev,
- terjatve iz najema ter
- denar in denarne ustreznike.

Za finančna sredstva, merjena po odplačni vrednosti ali po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ter za pogodbe o finančnem poroštvi, se uporablja splošni pristop za pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub.

Za terjatve, ki imajo kratkoročni značaj (da zapadejo v roku do treh mesecev), družba uporablja poenostavljeni pristop in za vsako vrsto terjatev določi odstotek pričakovane kreditne izgube na podlagi preteklih dogodkov (značilnosti plačil in značilnosti izdajatelja). Model pričakovanih kreditnih izgub je v celoti skladen z MSRP 9, zneski pričakovanih kreditnih izgub so nematerialni. V primeru nastanka neplačila družba izračuna pričakovane kreditne izgube kot razmerje med neplačilom terjatve za najemnino in skupni izdanimi računi v zadnji petih letih za najemnino.

Za denar in denarne ustreznike z zapadlostjo do treh mesecev ter depozite na odpoklic je model pričakovanih kreditnih izgub v celoti skladen z MSRP 9, zneski pričakovanih kreditnih izgub so nematerialni.

Pri finančnih sredstvih, ki se merijo po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, se mora popravek vrednosti za izgubo pripoznati v drugem vseobsegajočem donosu in ne sme zmanjšati knjigovodske vrednosti finančnega sredstva v izkazu finančnega položaja (protiknjižba se naredi direktno skozi IPI).

Če se na datum poročanja kreditno tveganje pri finančnem instrumentu od začetnega pripoznanja ni znatno povečalo, se izmeri popravek vrednosti za izgubo za navedeni finančni instrument kot znesek, ki je enak pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju.

Družba na vsak datum poročanja oceni, ali se je kreditno tveganje finančnega instrumenta od začetnega pripoznanja znatno povečalo.

Izračun pričakovanih kreditnih izgub

Določanje pričakovanih kreditnih izgub se razlikuje glede na to, v katerem razredu (stage-u) se nahaja naložba. V grobem pa pričakovane kreditne izgube ali nadomestilo za kreditne izgube določamo kot:

$$ECL(n) = \sum_{i=1}^n CF_i \times (faktor_i - 1) \times DF_i,$$

kjer je:

- *ECL* (označen tudi kot *CLA*) pričakovana kreditna izguba ali nadomestilo za kreditne izgube,
- CF_i i-ti denarni tok naložbe,
- $faktor_i = 1 - LGD * PD_i$,
- *LGD* (angl. *loss given default*) je stopnja izgube,
- PD_i (angl. *probability of default*) je kumulativna verjetnost neplačila v času *i*,
- DF_i i-ti diskontni faktor, določen na podlagi EOM-ja.

ECL za Razred 1: je enak ECL (12). V tem primeru se upošteva zgolj 12 mesečna verjetnost defaulta in faktor postane konstanta ($faktor = 1 - LGD * PD$), s čimer se zgornja enačba lahko poenostavi v

$$ECL(12) = \text{odplačna vrednost} \times (faktor - 1).$$

ECL za Razred 2 in Razred 3: pričakovane kreditne izgube, ki izhajajo iz vseh možnih dogodkov neplačila v pričakovanem obdobju trajanja finančnega instrumenta (life-time ECL). Za naložbe, kjer je zapadlost manjša ali enaka eno leto, je tako life-time ECL enak ECL(12) (eno letni oziroma 12 mesečni ECL).

Prerazvrščanje finančnega sredstva

Družba prerazvrsti finančna sredstva samo, če spremeni poslovni model za upravljanje finančnih sredstev. Prerazvrstitev se prične uporabljati za naprej od datuma prerazvrstitve. Družba ne sme opraviti preračuna za predhodno pripoznane dobičke, izgube (vključno z dobički in izgubami zaradi oslabitev) ali obresti.



Sprememba računovodske usmeritve na dan 1. 1. 2023

Družba je s 1. 1. 2023 prešla na nov računovodski standard MSRP 17, za zavarovalne pogodbe. Z novim standardom se spreminja način vrednotenja obveznosti na rentnih skladih, ki se po novem standardu vrednotijo po tržnih obrestnih merah (vrednost obveznosti nihala s tržnimi obrestnimi merami). Glede na cilj čim boljše usklajenosti sredstev z obveznostmi je družba izdelala analizo vpliva spremembe poslovnega modela na rentnih skladih, v okolju MSRP 17. Največja usklajenost sredstev in obveznostmi na rentnih skladih je izračunana ob prerazporeditvi dela dolžniških instrumentov na rentnih skladih iz skupine vrednotenja po odplačni vrednosti (AC) v skupino vrednotenja po pošteni vrednosti (FVOCI), skladno z opredelitvijo izbire poslovnih modelov v Metodologiji določanja poslovnih modelov in izračunavanja pričakovanih kreditnih izgub v skladu z MSRP9.

1. 1. 2023 je bila izvedena prerazporeditev predlaganih dolžniških instrumentov na rentnih skladih iz skupine vrednotenja po odplačni vrednosti (AC) v skupino vrednotenja po pošteni vrednosti (FVOCI). Prerazporeditev je imela vpliv na višino akumuliranega drugega vseobsegajočega donosa, ki je postavka na strani kapitala.

Preglednica 20: Akumuliran drugi vseobsegajoči donos

Akumuliran drugi vseobsegajoči donos (finančne naložbe) 31.12.2022	-1.326.748
Učinek prerazporeditve iz AC v FVOCI na rentnih skladih 01.01.2023	-1.448.256
Akumuliran drugi vseobsegajoči donos (finančne naložbe) 01.01.2023	-2.775.004

Sredstva iz finančnih pogodb

Med sredstva iz finančnih pogodb družba razvršča sredstva skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, kar je podrobneje predstavljeno v ločenem Letnem poročilu skupine kritnih skladov.

Za razumevanje načina vrednotenja sredstev iz finančnih pogodb je potrebno gledati točko 2.5 v naslovih Naložbene nepremičnine, Finančne naložbe, Terjatve ter Denar in denarni ustrezniki.

Terjatve

Kot terjatev se štejejo terjatve do kupcev, do zaposlencev, terjatve za nedoseganje zjamčenega donosa, dani avansi in druge terjatve, ki jih je možno razporediti na posameznega dolžnika.

Terjatve za nedoseganje zjamčenega donosa se vzpostavijo na KS MZS do družbe kot upravljavca sklada. Terjatve nastopijo ob nedoseženem zjamčenem donosu pri osebah, ki izstopijo iz dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Druga sredstva

Med druga sredstva družba razvršča kratkoročno odložene stroške družbe.

Denar in denarni ustrezniki

Družba med denar uvršča dobroimetje na transakcijskem računu. Družba ima odprt ločen transakcijski račun za sredstva družbe, za sredstva kritnega sklada DPRZ ter za sredstva kritnega sklada MRS. Deviznih računov družba nima.



Med denarne ustreznike se uvrščajo depoziti na odpoklic, sukcesivni depoziti, depoziti preko noči in kratkoročni depoziti z originalno zapadlostjo do treh mesecev.

Kapital

Celotni kapital družbe je razčlenjen na osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, presežek iz prevrednotenja, zadržani čisti poslovni izid ter čisti poslovni izid poslovnega leta.

Podrejene obveznosti

Med podrejenimi obveznostmi družba prikazuje obveznosti iz naslova prejetega podrejenega posojila od Save Re d.d. Podrejeno posojilo je družba prejela z namenom zagotovitve dodatnega kapitala za izkazovanje ustreznega količnika kapitalske ustreznosti po Sklepu o izračunu kapitala in kapitalski ustreznosti pokojninskih družb (Uradni list RS, št. 82/20) in internih pravilih pokojninske družbe. Rok vračila prejetega podrejenega posojila skupaj z obrestmi je najkasneje do 15.06.2032.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb predstavljajo obveznosti za preostalo kritje in obveznosti za nastale škode.

Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba uporablja standard MSRP 17 za izdane zavarovalne pogodbe.

Pogodba je zavarovalna, če izdajatelj od druge stranke (imetnika police) prevzame pomembno zavarovalno tveganje z dogovorom, da bo druga stranka upravičena do nadomestila, če bo določen negotov prihodnji dogodek (zavarovani dogodek) negativno vplival na imetnika police.

Zavarovalno tveganje je pomembno, če in samo če bi lahko zavarovani dogodek povzročil, da bi moral izdajatelj plačati dodatne zneske, ki so znatni v katerem koli posameznem scenariju, razen tistih, ki nimajo ekonomske vsebine (tj. nimajo opaznega učinka na gospodarski vidik transakcije), in sicer tudi v primeru, ko obstaja izjemno majhna verjetnost, da se bo zavarovani dogodek zgodil, ali če pričakovana (tj. z verjetnostjo tehtana) sedanja vrednost pogojnih denarnih tokov predstavlja majhen delež pričakovane sedanje vrednosti vseh preostalih denarnih tokov iz zavarovalne pogodbe. Zavarovalno tveganje je za družbo pomembno, če družba ob nastanku zavarovalnega primera nosi vsaj 5 % dodatnih izplačil.

Preverjanje, ali so zadoščeni zgornji pogoji in merila za zavarovalno pogodbo se izvaja na ravni posamezne pogodbe ob sklenitvi pogodbe. Pri tem družba upošteva vse svoje materialne pravice in obveznosti iz pogodbe.

Kombinacija pogodb in razločljive sestavine pogodbe

Sklop ali niz zavarovalnih pogodb z isto ali povezano nasprotno stranko lahko dosega skupen poslovni učinek ali pa je zasnovan za doseganje takega učinka. Za poročanje o vsebini takih pogodb je morda treba tak sklop ali niz pogodb obravnavati kot celoto. Na primer, če gre pri pravicah in obvezah v eni pogodbi zgolj za popolno razveljavitev pravic in obvez v drugi pogodbi, sklenjeni ob istem času z isto nasprotno stranko, je njun skupni učinek, da ne obstajajo nobene pravice in obveze. Družba je identificirala nekaj pogodb, ki jih je treba meriti skupaj.



Zavarovalna pogodba lahko vsebuje poleg zavarovalne tudi eno ali več drugih sestavin, ki bi lahko spadale v področje uporabe drugega standarda, če bi bile ločene pogodbe. Te sestavine so:

- naložbena sestavina (angl. investment component)
- sestavina za storitve (angl. service component),
- vgrajeni izvedeni finančni instrumenti (angl. embedded derivatives).

Družba loči zgoraj navedene sestavine od gostiteljske zavarovalne pogodbe, če in samo če so le-te razločljive od pogodbe, pri čemer se za vrednotenje ločene sestavine uporabi ustrezne druge MSRP-standarde.

Družba ni identificirala razločljivih izvedenih finančnih instrumentov, naložbenih sestavin ali servisnih sestavin.

Naložbena sestavina obstaja, če morata družba v skladu z zavarovalno pogodbo imetniku police v vsakem primeru izplačati določen znesek, ne glede na to, ali se zavarovalni dogodek zgodi ali ne.

Naložbena sestavina je razločljiva (angl. distinct investment component) od gostiteljske zavarovalne pogodbe, če in samo če sta izpolnjena oba naslednja pogoja:

- naložbena in zavarovalna sestavina nista tesno medsebojno povezani;
- pogodbo s podobnimi pogoji prodajajo ali bi jo lahko prodajale ločeno na istem trgu ali v isti pravni ureditvi skupine ali družbe, ki izdajajo zavarovalne pogodbe, ali druge osebe. Družba pri tem upošteva vse pod razumnimi pogoji dostopne informacije. Družbi ni treba iskati izčrpnih informacij, da ugotovi, ali se naložbena sestavina prodaja ločeno.

Naložbena in zavarovalna sestavina sta tesno medsebojno povezani (angl. non-distinct investment component), če in samo če:

- družba ne more meriti ene sestavine, ne da bi upoštevala drugo. Če se vrednost ene sestavine spreminja glede na vrednost druge, družba za obračunavanje združene naložbene in zavarovalne sestavine uporabi MSRP 17, ali
- imetnik police ne more izkoristiti ene sestavine, če ni prisotna tudi druga. Če predčasna prekinitev ali dospelost ene sestavine povzroči predčasno prekinitev ali dospelost druge, družba za obračunavanje združene naložbene in zavarovalne sestavine uporabi MSRP 17.

Družba izdaja pogodbe z naložbeno sestavino. Tak primer so rente z zjamčenim obdobjem plačevanja. Naložbena in zavarovalna sestavina takih pogodb sta medsebojno tesno povezani, saj družba v takih primerih ne moreta izmeriti zavarovalne pogodbe brez upoštevanja naložbene sestavine in obratno, zato naložbena sestavina ni ločljiva.

Blago ali storitev, ki ni storitev zavarovalne pogodbe, obljubljen imetniku police, nista razločljiva, če:

- so denarni tokovi in tveganja, povezana z blagom ali storitvami, tesno medsebojno povezani z denarnimi tokovi in tveganji, povezanimi z zavarovalnimi sestavinami pogodbe; in
- podjetje zagotovi pomembno storitev s tem, ko blago ali storitev poveže z zavarovalnimi sestavinami.

Družba presodi tudi, ali naj bo posamezna zavarovalna pogodba razdeljena na več zavarovalnih sestavin, ki jih je treba obravnavati kot ločene pogodbe, da odražajo vsebino posla.

Za določitev, ali je treba zavarovalne sestavine pripoznati in izmeriti ločeno, družba upošteva, ali obstaja soodvisnost med različnimi kritimi tveganji, ali lahko sestavine zavarovalne pogodbe prenehajo veljati neodvisno druga od druge in ali je mogoče za posamezne sestavine določiti ceno in jih prodajati ločeno.



Ko družba sklene eno pravno pogodbo z različnimi zavarovalnimi sestavinami, ki delujejo neodvisno druga od druge, se zavarovalne sestavine pripoznajo in merijo ločeno z uporabo MSRP 17.

Raven združevanja zavarovalnih pogodb

Portfelje zavarovalnih pogodb sestavljajo pogodbe, ki so izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj. Za pogodbe, ki spadajo v isto skupino produktov, kot je določeno za namene upravljanja, se pričakuje, da imajo podobna tveganja, zato so uvrščena skupaj v en portfelj.

Posamezen portfelj se razdeli v skupine zavarovalnih pogodb glede na dobičkonosnost in leto sklenitve pogodbe. Pogodbe, ki so izdane z več kot enoletnim razmikom, se namreč ne sme vključiti v isto skupino zavarovalnih pogodb.

Po dobičkonosnosti se portfelji razdelijo na:

- skupino pogodb, ki so ob začetnem pripoznanju kočljive (nedobičkonosne),
- skupino pogodb, za katere je ob začetnem pripoznanju malo verjetno, da bodo pozneje postale kočljive, če obstajajo, in,
- skupino preostalih pogodb, če obstajajo.

Ugotavljanje, ali je pogodba ali skupina pogodb kočljiva, temelji na pričakovanjih na datum začetnega pripoznanja. Družba določi primerno raven, na kateri so na voljo razumne in podprte informacije za oceno, ali so pogodbe ob začetnem pripoznanju kočljive in ali obstaja velika verjetnost, da bodo pogodbe, ki ob začetnem pripoznanju niso kočljive, pozneje postale kočljive. Če takšnih informacij ni, družba vsako pogodbo oceni posebej.

Zavarovalne pogodbe se uvrstijo v skupino zavarovalnih pogodb ob začetnem pripoznanju in se kasneje ne ocenjujejo ponovno.

Vsa merjenja po MSRP 17 se izvajajo na ravni skupine zavarovalnih pogodb.

Začetno pripoznanje

Zavarovalne pogodbe

Skupina izdanih zavarovalnih pogodb se pripozna ob enem od naslednjih dogodkov, ki nastopi prvi:

- začetek obdobja kritja skupine pogodb,
- datum, ko zapade v plačilo prvo plačilo imetnika police iz skupine, in
- pri skupinah kočljivih pogodb, ko skupina postane kočljiva.

Skupine zavarovalnih pogodb se pripoznajo s pripoznanjem prve pogodbe, ki spada v tako skupino. Zavarovalna pogodba se vključi v skupino zavarovalnih pogodb glede na portfelj, letno kohorto in dobičkonosnost, ko zadosti pogojem za pripoznanje iz prvega odstavka tega razdelka.

Pogodbene meje

Merjenje skupine pogodb vključuje vse pričakovane bodoče denarne tokove znotraj pogodbene meje zavarovalnih pogodb v skupini.

Pri določanju, kateri denarni tokovi so znotraj pogodbениh meja, družba upošteva materialne pravice in obveze, ki izhajajo iz zavarovalnih pogodb, zakonov in predpisov.

Denarni tokovi so znotraj pogodbene meje zavarovalne pogodbe, če izhajajo iz materialnih pravic in obvez, ki obstajajo v poročevalskem obdobju, v katerem lahko družba doseže, da bo imetnik police plačal premije, ali v katerem ima družba materialno obvezo, da imetniku police zagotovi storitve zavarovalne pogodbe.



Pri ocenjevanju pričakovanih bodočih denarnih tokov družba uporablja presojo glede bodočega vedenja imetnikov polic v zvezi z uveljavljanjem opcij, ki so jim na voljo, vključno z možnostjo izplačil odkupnih vrednosti polic.

Družba oceni pogodbene meje ob začetnem pripoznanju in na vsakem naslednjem datumu poročanja, da vključita učinek sprememb okoliščin na bistvene pravice in obveznosti.

Merjenje izdanih zavarovalnih pogodb

Vsa merjenja po MSRP 17 se izvajajo na ravni skupine zavarovalnih pogodb.

Osnovna metoda vrednotenja zavarovalnih pogodb po MSRP 17 je splošni model oziroma pristop gradnikov (metoda BBA). Standard v nekaterih primerih omogoča tudi uporabo poenostavljene metode merjenja - pristop razporejanja premij (metoda PAA). Standard zahteva obvezno uporabo pristopa s spremenljivim nadomestilom (metoda VFA) v primeru, da gre za skupino zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo in so izpolnjena merila uporabe, navedena v standardu. Družba uporablja splošni model.

V nadaljevanju so na opisani posamezni pristopi merjenja.

Merjenje – izdane zavarovalne pogodbe po metodi BBA

Začetno merjenje po metodi BBA

Ob začetnem pripoznanju se izmeri skupino zavarovalnih pogodb kot vsoto:

- denarnih tokov pri izpolnitvi (angl. fulfilment cash flows), ki jih sestavljajo:
 - ocene prihodnjih denarnih tokov,
 - prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja, povezana s prihodnjimi denarnimi tokovi, v obsegu, v katerem finančna tveganja niso vključena v ocene prihodnjih denarnih tokov,
 - prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (dodatek za tveganje, angl. *risk adjustment for non-financial risk*; RA),
- pogodbene storitvene marže (contractual service margin; CSM).

Ocene prihodnjih denarnih tokov

Ocene pričakovanih denarnih tokov predstavljajo eksplicitno, nepristransko in z verjetnostjo tehtano oceno bodočih denarnih tokov, prilagojeno za časovno vrednost denarja, ter z njimi povezana finančna tveganja. Vključujejo denarne tokove, ki se nanašajo na izpolnitev obstoječih zavarovalnih pogodb in vključujejo tudi pričakovanja glede prihodnjega obnašanja zavarovancev.

Ocene prihodnjih denarnih tokov odražajo razmere, ki obstajajo na datum merjenja, vključno s predpostavkami o prihodnosti na ta datum.

Pri oceni prihodnjih denarnih tokov se uporablja predvsem napovedi, ki temeljijo na determinističnih napovednih modelih. Z ocenjevanjem prihodnjih denarnih tokov se določi pričakovana vrednost ali z verjetnostjo tehtano povprečje celotnega razpona možnih izidov, pri čemer se upoštevajo vse primerne in dokazljive informacije, ki so na voljo na datum poročanja.

Denarni tokovi znotraj pogodbenih meja zavarovalne pogodbe so tisti, ki se nanašajo neposredno na izpolnjevanje pogodbe, vključno z denarnimi tokovi, katerih znesek ali čas sta v diskreciji podjetja.

Denarni tokovi, ki spadajo v pogodbene meje zavarovalne pogodbe, vključujejo:

- premije in vse dodatne denarne tokove, ki izhajajo iz teh premij,
- nastale škode, ki še niso bile izplačane, ne glede na to ali so bile prijavljene ali ne, vključno s pričakovanimi prihodnjimi povračili škod (regresi) ter izplačili bonusov in provizij s strani družbe (»no-claim« bonus, drseče in profitne provizije),



- plačila imetniku police (ali v njegovem imenu), ki izhajajo iz izvedenih finančnih instrumentov, na primer opcij ali jamstev, vgrajenih v pogodbo, v obsegu, v katerem te opcije in jamstva niso ločene od zavarovalne pogodbe,
- neposredno pripisljive stroške, ki vključujejo:
 - razporeditev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, ki se lahko pripišejo portfelju,
 - stroške upravljanja in vzdrževanja polic,
 - stroške obravnave in reševanja škod,
 - razporeditev stalnih in spremenljivih splošnih stroškov,
 - druge stroške, ki se lahko direktno zaračunajo imetniku police,
- davke, ki izhajajo iz transakcij, in dajatve, ki izhajajo neposredno iz obstoječih zavarovalnih pogodb.
- V primeru pogodb z naložbeno dejavnostjo ali z neposredno udeležbo denarni tokovi vključujejo tudi:
- plačila imetniku police (ali v njegovem imenu), ki se spreminjajo glede na donose postavk, ki so podlaga,
- stroške pri:
 - izvajanju naložbene dejavnosti v obsegu, v katerem skupina izvaja to dejavnost za povečanje upravičenj iz zavarovalnega kritja za imetnike police,
 - izvajanju storitve naložbenega donosa za imetnike police v okviru zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe,
 - izvajanju naložbene storitve za imetnike police v okviru zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo.

Denarni tokovi znotraj pogodbene meje vključujejo tako fiksne kot tudi spremenljive administrativne stroške, ki se neposredno pripišejo izpolnjevanju zavarovalnih pogodb. Stroški, ki jih ni možno neposredno dodeliti posamezni zavarovalni pogodbi ali skupini zavarovalnih pogodb, se alocirajo na skupine pogodb z metodami, ki so sistematične in racionalne ter se dosledno uporabljajo za vse stroške, ki imajo podobne lastnosti. Stroški, ki niso pripisljivi oziroma niso nujno potrebni za izpolnjevanje zavarovalnih pogodb, so ob nastanku pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida zunaj zavarovalnega rezultata.

Prilagoditev, ki odraža časovno vrednost denarja in finančna tveganja – diskontne stopnje

Ocene pričakovanih denarnih tokov so prilagojene za časovno vrednost denarja in finančna tveganja, ki so povezana s temi denarnimi tokovi, pri čemer se za diskontiranje prihodnjih denarnih tokov uporabi krivulja netveganih obrestnih mer, povečana za likvidnostno premijo.

Pri izračunu ustreznih diskontnih stopenj se uporablja pristop od spodaj navzgor (angl. »bottom-up approach«). Kot diskontno obrestno mero, ki se uporablja pri oceni prihodnjih denarnih tokov, se upošteva netvegano obrestno mero v obliki swap krivulje, ki se ji doda likvidnostna premija. Ta se določi na podlagi podatkov o donosih za kritne obveznice z bonitetno oceno AAA in mnogokratnika likvidnostnega pribitka. Mnogokratnik likvidnostnega pribitka je določen ob upoštevanju lastnosti skupin zavarovalnih pogodb. Denarni tokovi, ki se spreminjajo glede na donose v pogodbi opredeljenega nabora sredstev, se diskontirajo z uporabo stopenj, ki zagotavljajo nevtralno merjenje glede tveganja. Diskontne obrestne mere se določajo ob vsakem bilančnem datumu.

Družba je izbrala računovodsko usmeritev razdruževanja finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovanja med izkaz poslovnega izida in izkaz drugega vseobsegajočega donosa.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja je nadomestilo, ki ga družba zahteva za prevzem negotovosti glede višine zneskov in časa nastanka denarnih tokov med izpolnjevanjem dogovorov iz pogodbe.



Tveganja, ki jih krije prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja, so zavarovalno tveganje (vključno s tveganjem podnebnih sprememb) in druga nefinančna tveganja, kot so tveganje prekinitev in tveganje stroškov.

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja torej določa nadomestilo, ki bi ga družba zahtevala, da bi postala indiferentni med:

- izpolnjevanjem obveznosti, ki ima vrsto možnih izidov in izhajajo iz nefinančnega tveganja in
- izpolnjevanjem obveznosti, ki bo ustvarjala fiksne denarne tokove z istim pričakovano sedanjo vrednost kot zavarovalne pogodbe.

Družba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja ocenjuje z uporabo metode stopnje zaupanja (VaR in TVaR), s katero se določi največja mogoča izguba ob določenem intervalu zaupanja. Družba pri izračunu upošteva interval zaupanja med 75 % in 85 % za VaR in 40 % za TVaR.

Spremembe prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja so v celoti prikazane v izkazu zavarovalnih storitev.

Pogodbena storitvena marža (CSM)

Pogodbena storitvena marža (CSM) predstavlja nezaslužen dobiček iz zavarovalnih pogodb, ki ga bo družba pripoznala v času zagotavljanja zavarovalnih storitev iz teh pogodb v prihodnosti. Pogodbena storitvena marža se pripozna, ko je čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov pozitivna (pričakovanih je več pritokov kot odtokov) in se oblikuje v višini presežka pritokov nad odtoki, zmanjšanega za dodatek za nefinančno tveganje. Pogodbena storitvena marža se oblikuje z namenom preprečitve pripoznanja dobička preden se le-ta zgodi in se razgrajuje tekom trajanja zavarovalne pogodbe.

Sestavina izgube

V primeru ugotovljenih bodočih izgub iz zavarovalnih pogodb, ko je čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov negativna (pričakovanih je več odlivov kot prilivov), se pripozna izguba v tekočem obdobju. V primeru kočljive (nedonosne) skupine pogodb se prikaže sestavina izgube v obveznosti za preostalo kritje, medtem ko se znesek izgube prikaže takoj v zavarovalnem rezultatu.

Ponovno merjenje

Knjigovodska vrednost skupine zavarovalnih pogodb na koncu vsakega poročevalskega obdobja je vsota:

- obveznosti za preostalo kritje, ki zajema:
 - denarne tokove pri izpolnitvi, povezane s prihodnjimi storitvami, dodeljenimi skupini zavarovalnih pogodb na ta datum;
 - pogodbeno storitveno maržo za storitve skupine zavarovalnih pogodb na ta datum; in
- obveznost za nastale škode, ki vključuje izpolnitvene denarne tokove v zvezi s preteklimi storitvami, dodeljenimi skupini zavarovalnih pogodb na ta datum.

Pri izračunu sredstev in obveznosti iz zavarovalnih pogodb na bilančni datum se uporabi tekoče ocene bodočih denarnih tokov, tekoče diskontne stopnje ter tekočo oceno prilagoditve za nefinančna tveganja. Spremembe navedenih sestavin vplivajo na naslednje postavke:

Predpostavka - sprememba	Učinek
Spremembe v zvezi s prihodnjimi storitvami	Sprememba CSM
Spremembe, ki se nanašajo na sedanje ali pretekle storitve	Sprememba zavarovalnega rezultata poslovnega leta
Učinki časovne vrednosti denarja, finančnega tveganja in sprememb le tega na ocenjene prihodnje denarne tokove	Sprememba finančnih prihodkov ali odhodkov in sprememba drugega vseobsegajočega donosa



Pogodbeno storitvena marža za vsako skupino zavarovalnih pogodb se po začetnem pripoznanju ponovno izmeri na bilančni datum.

Zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe, merjene po metodi BBA

Za zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe je knjigovodska vrednost pogodbeno storitvene marže skupine pogodb ob kasnejšem merjenju na bilančni datum enaka knjigovodski vrednosti na začetku obdobja poročanja, ki je prilagojena za:

- učinek vseh novih pogodb, dodanih skupini;
- obresti, natečene na knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže v poročevalskem obdobju;
- spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjo storitvijo, razen v obsegu, v katerem:
 - taka povečanja denarnih tokov pri izpolnitvi presegajo knjigovodsko vrednost pogodbene storitvene marže, kar privede do izgube, ali
 - se taka zmanjšanja denarnih tokov pri izpolnitvi dodelijo sestavini izgube pri obveznosti za preostalo kritje;
- učinek tečajnih razlik na pogodbeno storitveno maržo in
- znesek, pripoznan kot prihodek iz zavarovanja zaradi prenosa storitev zavarovalne pogodbe v obdobju, določen z razporeditvijo pogodbene storitvene marže, preostale na koncu poročevalskega obdobja.

Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi v zvezi s prihodnjimi storitvami obsegajo:

- prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju in se nanašajo na prihodnje storitve, in s tem povezane denarne tokove, kot so denarni tokovi ob pridobitvi zavarovanja in davki na premije, merjeni z diskontnimi stopnjami ob pripoznanju skupine pogodb,
- spremembe ocen sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov v obveznosti za preostalo kritje (izkušnje in predpostavke), merjeno po določenih diskontnih stopnjah ob pripoznanju pogodbe,
- razlike med naložbeno sestavino, ki naj bi po pričakovanjih postala plačljiva v obdobju, in dejansko naložbeno sestavino, ki postane plačljiva v obdobju,
- razlike med posojilom imetniku police, ki ga bo po pričakovanjih treba odplačati v obdobju, in dejanskim posojilom imetniku police, ki ga je treba odplačati v obdobju in
- spremembe v prilagoditvi za nefinančna tveganja, ki se nanašajo na prihodnje storitve.

Znesek pogodbene storitvene marže za skupino zavarovalnih pogodb se v vsakem obdobju pripozna v poslovnem izidu tako, da odraža storitve zavarovalne pogodbe, opravljene v okviru skupine zavarovalnih pogodb v tem obdobju. Znesek se določi z:

- določitvijo enot kritja v skupini. Število enot kritja v skupini je količina storitev zavarovalne pogodbe, zagotovljenega s pogodbami v skupini, ki se določi tako, da se za vsako pogodbo upošteva količina upravičenj, zagotovljenih po pogodbi, in pričakovano obdobje kritja,
- razporeditvijo pogodbene storitvene marže na koncu obdobja (pred pripoznanjem kakršnih koli zneskov v poslovnem izidu, ki bi odražali opravljene storitve zavarovalne pogodbe v obdobju) enakomerno na vsako enoto kritja, zagotovljeno v trenutnem obdobju in ki se bo po pričakovanjih zagotovila v prihodnosti,
- pripoznanjem zneska, razporejenega na enote kritja, zagotovljene v obdobju, v poslovnem izidu.

Sedanje vrednosti sprememb denarnih tokov pri izpolnitvi za namene izračuna pogodbene storitvene marže se merijo z zaklenjenimi diskontnimi stopnjami ob pripoznanju, v nekaterih primerih se te diskontne stopnje preračunajo v povprečne, ko se prepoznavajo pogodbe v več zaporednih poročevalskih obdobjih.

Predstavljanje zavarovalnih pogodb

V izkazu finančnega položaja so ločeno prikazane knjigovodske vrednosti portfeljev:



- izdanih zavarovalnih pogodb, ki so sredstva (čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov je negativna),
- izdanih zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti (čista sedanja vrednost bodočih denarnih tokov je pozitivna),

Vsa sredstva ali obveznosti za denarne tokove, ki se zgodijo pred pripoznanjem posamezne zavarovalne pogodbe, so vključene v posebno postavko izkaza finančnega položaja (predplačila).

Zneski, pripoznani v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa (OCI), se razdružijo na:

- zavarovalni rezultat, ki ga sestavljajo zavarovalni prihodki in zavarovalni odhodki, in
- finančni prihodki ali odhodki iz zavarovanja.

Zavarovalni prihodki predstavljajo zagotovitev storitev v tekočem poročevalskem obdobju, ki izhajajo iz skupine zavarovalnih pogodb, in sicer v znesku, ki odraža nadomestilo, do katerega je s družba po pričakovanjih upravičena v zameno za te storitve. Zavarovalni odhodki predstavljajo nastale škode, stroške in druge odhodke iz zavarovalnih storitev v tekočem poročevalskem obdobju. Tako zavarovalni prihodki kot zavarovalni odhodki ne vključujejo naložbenih sestavin.

Višina skupnih zavarovalnih prihodkov za posamezno skupino zavarovalnih pogodb je enaka plačanim premijam, ki so prilagojene za učinek financiranja in izključujejo vse naložbene sestavine.

Alokacija zavarovalnih prihodkov po obdobjih je določena z višino nujenih zavarovalnih storitev v poročevalskem obdobju, ki zajemajo:

- pričakovane zavarovalne odhodke za posamezno poročevalsko obdobje, brez prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja in zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje,
- prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja brez zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;
- pogodbeno storitveno maržo;
- zneske, povezane z davkom na dohodek, ki se lahko zaračunajo konkretno imetniku zavarovalne police;
- zneske, povezane s stroški pridobivanja zavarovanj.

Ko družba nudi zavarovalne storitve v obdobju, v tem obdobju zmanjša obveznost za preostalo kritje in pripoznata zavarovalne prihodke. Zmanjšanje obveznosti za preostalo kritje ne zajema sprememb, ki se ne nanaša na nudenje zavarovalnih storitev, kot npr.:

- spremembe, ki izhajajo iz denarnih pritokov iz naslova prejetih premij,
- spremembe, ki se nanašajo na naložbeno sestavino v obdobju,
- spremembe, ki se nanašajo na s transakcijami povezane davke, pobrane v imenu tretjih oseb,
- finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja,
- stroški pridobivanja zavarovanj,
- odprava pripoznanja obveznosti, prenesenih na tretjo osebo,
- spremembe v višini sestavine izgube obveznosti za preostalo kritje.

Posledično se lahko prihodki iz zavarovanja za obdobje analizirajo tudi kot vsota sprememb obveznosti za preostalo kritje v obdobju v zvezi s storitvami, za katere bodružba po pričakovanjih prejela nadomestilo. Te spremembe so:

- odhodki iz zavarovalnih storitev, nastali v obdobju (merjeni po zneskih, pričakovanih na začetku obdobja), brez:
 - zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje,
 - poplačil naložbenih sestavin,

- zneskov, ki se nanašajo na s transakcijami povezane davke, pobrane v imenu tretjih oseb (kot so davki na premije, davki na dodano vrednost ter davki na blago in storitve),
- stroškov pridobivanja zavarovanj, in
- zneska, povezanega s prilagoditvijo zaradi nefinančnega tveganja;
- sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja brez:
 - sprememb, vključenih v finančne prihodke ali odhodke iz zavarovanja,
 - sprememb, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo, ker se nanašajo na prihodnjo storitev, in
 - zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje;
- znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu v obdobju;
- drugi zneski, če obstajajo, na primer izkustvene prilagoditve za prejeme od premij razen tistih, ki se nanašajo na prihodnjo storitev.

Prihodki iz zavarovanja, povezani z denarnimi tokovi pri pridobivanju zavarovanj, se določijo s sistematično razporeditvijo dela premij, ki se nanašajo na povračilo teh denarnih tokov, na vsako poročevalsko obdobje na podlagi preteka časa. Isti znesek se pripozna kot odhodke iz zavarovalnih storitev.

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja zajemajo:

- učinek časovne vrednosti denarja in spremembe le-tega ter
- učinek finančnega tveganja in njegovih sprememb.

Družba za vse svoje skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe izvede razdružitve finančnih prihodkov in odhodkov med izkazom poslovnega izida in izkazom drugega vseobsegajočega donosa (OCI). V poslovni izid vključi znesek, določen s sistematično razporeditvijo pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov iz zavarovanja v obdobju trajanja skupine zavarovalnih pogodb. Sistematična razporeditev pomeni razporeditev pričakovanih skupnih finančnih prihodkov ali odhodkov skupine zavarovalnih pogodb po obdobju trajanja skupine, ki:

- temelji na značilnostih pogodb brez sklicevanja na dejavnike, ki ne vplivajo na denarne tokove, ki naj bi po pričakovanjih nastali v okviru pogodb,
- povzroči, da so zneski, pripoznani v drugem vseobsegajočem donosu v obdobju trajanja skupine zavarovalnih pogodb, skupno enaki nič. Kumulativni znesek, pripoznan v drugem vseobsegajočem donosu na kateri koli datum, je razlika med knjigovodsko vrednostjo skupine pogodb in zneskom, po katerem bi se skupina merila ob uporabi sistematične razporeditve.

Za skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe, za katere spremembe predpostavk, ki se nanašajo na finančno tveganje, nimajo znatnega učinka na zneske, plačane imetniku police, se sistematična razporeditev določi z uporabo diskontnih stopenj, ki so veljale na dan začetnega pripoznanja skupine zavarovalnih pogodb.

Za skupine zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe, pri katerih imajo spremembe predpostavk, ki se nanašajo na finančno tveganje, znaten učinek na zneske, plačane imetniku police:

- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz ocen prihodnjih denarnih tokov, določi z uporabo stopnje, ki razporedi preostale popravljene pričakovane finančne prihodke ali odhodke po preostalem obdobju trajanja skupine pogodb po stalnih stopnjah,
- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, določi z uporabo razporeditve, skladne s tisto, ki se je uporabila za razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prihodnjih denarnih tokov,
- se sistematična razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz pogodbene storitvene marže, določi:
 - za zavarovalne pogodbe, ki nimajo značilnosti neposredne udeležbe, z uporabo diskontnih stopenj, določenih dan začetnega pripoznanja skupine zavarovalnih pogodb, in

- za zavarovalne pogodbe, ki imajo značilnosti neposredne udeležbe, z uporabo razporeditve, skladne s tisto, ki se je uporabila za razporeditev za finančne prihodke ali odhodke, ki izhajajo iz prihodnjih denarnih tokov.

Za skupine zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo, pri katerih ima družba v posesti postavke, ki so podlaga, družba izvede razdružitev finančnih prihodkov in odhodkov iz zavarovanja med izkazom poslovnega izida in izkazom drugega vseobsegajočega donosa za obdobje tako, da se v poslovni izid vključi znesek, s katerim se odpravijo računovodske neskladnosti s prihodki ali odhodki, vključenimi v poslovni izid posedovanih postavk, ki so podlaga (finančni odhodki ali prihodki zavarovalnih pogodb, ki so vključeni v poslovni izid, se povsem ujemajo s prihodki ali odhodki, vključenimi v poslovni izid za postavke, ki so podlaga, kar povzroči, da je seštevek teh ločeno predstavljenih postavk enak nič). V drugi vseobsegajoči donos družba vključi razliko med finančnimi prihodki ali odhodki iz zavarovanja, merjenimi na prej omenjeni osnovi, in skupnimi finančnimi prihodki ali odhodki iz zavarovanja v obdobju.

Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba priznava in izkazuje:

- rezervacije za jubilejne nagrade zaposlencem in odpravnine ob njihovi upokojitvi,
- rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa,
- druge rezervacije (kot npr. za tožbe, za razna izplačila).

Rezervacije za jubilejne nagrade zaposlencem in odpravnine ob njihovi upokojitvi so izračunane na podlagi določil kolektivne pogodbe za zavarovalstvo. Pri izračunu rezervacij za jubilejne nagrade za posameznega zaposlenega se upošteva spol, starost, delovno dobo, rast plač v Republiki Sloveniji, pričakovano smrtnost ter fluktuacijo v podjetju, medtem ko se pri izračunu rezervacij za odpravnine v primeru upokojitve upošteva še starost ob upokojitvi, bruto osebni dohodek, rast plač za zadnje trimesečje v Republiki Sloveniji in rast plač v družbi. Rezervacije za solidarnostno pomoč so oblikovane za primer smrti. Pri izračunu se upošteva višina pomoči, ki izhaja iz kolektivne pogodbe ter zgoraj naštetih parametri.

V primeru nedoseganja zjamčenega donosa na kritnem skladu, ki zagotavlja zjamčen donos (KS MZS), družba, v okviru drugih rezervacij oblikuje rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa. Znesek rezervacij, se takoj priznava kot strošek družbe.

Prav tako družba v tej postavki prikazuje tudi rezervacije za tožbene zahtevke in rezervacije za razna izplačila, ki so daljša od leta dni.

Obveznosti iz finančnih pogodb

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, ki so obravnavane in predstavljene v ločenem Letnem poročilu skupine kritnih skladov.

Ostale obveznosti

Med ostale obveznosti družba razvršča vnaprej vračunane stroške, obveznosti do dobaviteljev doma in v tujini, obveznosti do zaposlenih, obveznosti do državnih institucij, obveznosti iz najema, obveznosti za nekoristične dopuste in druge obveznosti. Obveznosti iz internih razmerij so izločene.



Vračunani stroški in odhodki se nanašajo na poslovanje v okviru poslovnega leta, za katerega so pripravljeni računovodski izkazi. Podlaga za njihovo evidentiranje in izkazovanje so vrednosti, ki izhajajo iz poslovnih pogodb aktivnih v poslovnem letu.

Obveznosti iz najema predstavljajo obveznosti do sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev v najemu in se ločeno prikazujejo za kratkoročni in dolgoročni del obveznosti.

Med ostale obveznosti na kritnem skladu MRS sodijo tudi obveznosti za vplačano premijo, ki jo je vplačal zavarovanec, začetek zavarovanja pa se šteje prvi dan naslednjega meseca, ko se vplačana premija po aktuarskih izračunih preoblikuje v obveznost iz zavarovalnih pogodb.

Družba na dan 31. 12. 2023 ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.

Prihodki

Prihodki iz zavarovalnih storitev so definirani kot vrednost, ki odraža zagotavljanje kritja in drugih storitev, ki izhajajo iz skupine zavarovalnih pogodb. To je vrednost, do katere je družba upravičena, v zameno za izvajanje zavarovalnih storitev.

V skladu z MSRP 17 družba pobrane zavarovalne premije ne pripozna takoj v poslovnem izidu, temveč le-te razporedi oz. pripozna kot obveznost za preostalo kritje, ki se potem postopoma, glede na obdobje trajanja zavarovalne pogodbe, tudi preko pogodbeno-storitvene marže in prilagoditev za tveganje prenaša v poslovni izid družbe.

Prihodki od naložb so sestavljeni iz prihodkov iz deležev v družbah (dividende), prihodkov od obresti, prevrednotovalnih finančnih prihodkov, drugih finančnih prihodkov in dobičkov pri odtujitvah naložb.

Prihodki od obresti se v poslovnem izidu pripoznajo po metodi efektivne obrestne mere. Prihodki od dividend se v izidu pripoznajo na presečni datum oziroma ko je pridobljena pravica do dividende.

Prihodki iz poslovanja predstavljajo prihodke družbe od provizij, ki jih družba lahko obračuna v višini, ki so določeni v pravilih upravljanja skupine kritnih skladov in dodatku ter pokojninskih načrtih in splošnih pogojih za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent.

Prihodki iz poslovanja predstavljajo v pretežni meri:

- Upravljavska provizija – mesečno, na obračunski dan, se v breme vrednosti sredstev vsakega posameznega kritnega sklada obračuna znesek stroškov upravljanja. Družba prihodke upravljavskih provizij v celoti pripozna ob obračunu, v trenutku nastanka.
- Vstopna provizija - mesečno, na obračunski dan, družba obračunava vstopno provizijo na prejeta vplačila obračunskega obdobja (meseca). Družba prihodke vstopnih provizij v celoti pripozna ob obračunu, v trenutku nastanka.
- Izstopna provizija - mesečno, na obračunski dan se na odkupne vrednosti zaračunava izstopna provizija, v skladu s pravili upravljanja. Družba prihodke izstopnih provizij v celoti pripozna ob obračunu, v trenutku nastanka.

V skupino drugih prihodkov se uvrščajo prihodki doseženi ob odprodaji izločenih osnovnih sredstev, subvencije, refundacije in drugi prihodki nastali zaradi preveč obračunanih stroškov.



Odhodki

Odhodke družbe sestavljajo čisti odhodki iz zavarovalnih storitev, obratovalni stroški, odhodki naložb, finančni odhodki zavarovalnih pogodb, drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki.

Odhodki iz zavarovalnih storitev sestavljajo nastale škode in drugi stroški, ki nastajajo v povezavi z izvajanjem zavarovalnih storitev, kot na primer stroški pridobivanja zavarovanj in drugi obratovalni stroški.

Med odhodki iz zavarovalnih storitev je prikazana tudi izguba iz naslova kočljivih (nedobičkonosnih) pogodb. Pogodba je kočljiva, kadar stroški izpolnjevanja pogodbenih obvez presegajo gospodarske koristi, ki izvirajo iz nje.

Odhodki iz zavarovalnih storitev in finančni odhodki iz zavarovalnih pogodb se nanašajo na rentna sklada DPRZ in MRS.

Obratovalni stroški se v večini nanašajo na družbo in so posledica izvajanja dejavnosti družbe v poslovnem letu. Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na stroške, ki jih družba evidentira zaradi pogodbenih obveznosti do tretjih oseb. V skladu s pokojninskim načrtom, del stroškov obratovanja pokriva tudi kritni sklad MRS.

Odhodki naložb so odhodki za obresti in drugi finančni odhodki, prevrednotovalni finančni odhodki in izgube pri odtujitvah naložb.

Davki

Družba, kritna sklada DPRZ in MRS so zavezanci za davek od dohodka pravnih oseb in v skladu z 2. odstavkom 61. člena Zakona o davku od dohodka pravnih oseb plačujeta davek po stopnji 0 odstotkov od davčne osnove, zato tudi ne izkazujeta terjatev in/ali obveznosti iz naslova odloženih davkov.

Prispevke in davke od prejemkov fizičnih oseb je družba v letu 2023 redno obračunala in tekoče poravnala.

1.9. UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

Družba posveča posebno pozornost tveganjem in njihovemu obvladovanju ter posluje tako, da v vsakem trenutku razpolaga z ustreznim kapitalom. Družba je sposobna izpolnjevati zapadle obveznosti in jih je sposobna tudi trajno obvladovati. Hkrati zagotavlja, da je poslovanje v posameznih skupinah zavarovalnih poslov življenjskih zavarovanj znotraj določenih zakonskih ali podzakonskih omejitev.

1.9.1. ZAVAROVALNA TVEGANJA

Najpomembnejše zavarovalno tveganje družbe predstavlja tveganje dolgoživosti v primeru rentnih izplačil. Tveganje dolgoživosti je tveganje, da bo oseba živela dlje, kot je to predvidela družba z uporabljenimi tablicami pri izračunu premije. To tveganje se zmanjšuje s povečevanjem portfelja rent. Pri manjšem številu sklenjenih zavarovanj je lahko odstopanje od vračunanih tablic precej večje. S povečevanjem števila sklenjenih zavarovanj pa se verjetnost umrljivosti približuje tablicam, kar zmanjšuje tveganje. Poleg povečanja portfelja pa se tudi povečuje delež oseb, ki si ne morejo izplačati privarčevanih sredstev v enkratnem znesku ampak so obvezane vzeti rento. Zaradi tega se prav tako zmanjšuje to tveganje, da bi imela družba na portfelju rent nižjo umrljivost od predvidene v rentnih tablicah.



Z vpeljavo novega računovodskega standarda se obveznosti izračunajo iz pričakovanih bodočih denarnih tokov in se zaradi tega ne izvaja več LAT testa kot v preteklosti.

V spodnji preglednici se vidijo vplivi sprememb predpostavk na izračun zavarovalne storitvene marže, poslovnega izida ter kapitala.

Preglednica 21: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2023

v EUR	Sprememba predpostavk	CSM		Poslovni izid		Kapital	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje dolgoživosti	+10%	-82.814	-82.814	-79.808	-79.808	14.982	14.982
Stopnje dolgoživosti	-10%	93.981	93.981	56.971	56.971	-14.182	-14.182
Stroški	+10%	-58.406	-58.406	-56.056	-56.056	4.699	4.699
Stroški	-10%	63.449	63.449	51.132	51.132	-4.716	-4.716

Preglednica 22: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2022

v EUR	Sprememba predpostavk	CSM		Poslovni izid		Kapital	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje dolgoživosti	+10%	-114.850	-114.850	-43.521	-43.521	13.554	13.554
Stopnje dolgoživosti	-10%	124.391	124.391	38.826	38.826	-10.310	-10.310
Stroški	+10%	-67.944	-67.944	-31.424	-31.424	7.060	7.060
Stroški	-10%	72.772	72.772	26.698	26.698	-7.079	-7.079

1.9.2. TRŽNA TVEGANJA

V okviru tržnih tveganj družba razkriva glavna finančna tveganja ter ukrepe za njihovo obvladovanje. Vrste dovoljenih naložb družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS, naložbene omejitve in velikost največje dovoljene izpostavljenosti opredeljuje ZPIZ-2, pokojninski načrti in izjave o naložbeni politiki. V slednjih so opisana glavna tržna in operativna tveganja, katerim so izpostavljena sredstva družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS.

V Načrtu upravljanja tveganj družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS so opisani:

- postopki oziroma metode za ugotavljanje in merjenje tveganj,
- ukrepi za obvladovanje tveganj in postopki za izvajanje teh ukrepov,
- postopki za spremljanje izvajanja ukrepov za obvladovanje tveganj.

Glavni cilj naložbene politike družbe in obeh kritnih skladov je zagotoviti naložbeni portfelj, ki ob danem profilu obveznosti omogoči zadostna sredstva primerne tipa, ročnosti in likvidnosti, s katerimi se lahko pokrije denarne tokove obveznosti ob njihovem zapadanju.

Glavne vrste tveganj, ki jih meri in obvladuje upravljavec, se nanašajo na dolžniške vrednostne papirje, kamor se uvrščajo obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniški



investicijski skladi. Za družbo in oba kritna sklada je obrestno tveganje najpomembnejše tržno tveganje.

Na dan 31. 12. 2023 so imeli dolžniški vrednostni papirji v portfelju družbe 91 odstotni delež. V primerjavi z letom prej je delež nižji za slabo odstotno točko. V letu 2023 so se cene dolžniških vrednostnih papirjev v povprečju povzpele za dobrih 7 odstotkov, kot je zrasel obvezniški indeks iBoxx Overall. Posledično so se znižale zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev.

Preglednica 23: Delež naložb družbe po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2023	31.12.2022
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	90,6 %	91,4 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	9,4 %	8,6 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Kritni sklad DPRZ konec leta 2023 ne izkazuje naložb v lastniške vrednostne papirje. Razlog je v zmanjšanju naložbenega tveganja, predvsem cenovne občutljivosti naložb, ki povzročajo višjo nihajnost celotnega naložbenega portfelja. Zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev so se v letu 2023 nekoliko znižale, vendar ohranile primerne vrednosti za investiranje v ta naložbeni razred. Največji delež predstavljajo naložbe v obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniške investicijske sklade. Konec leta 2023 je ta znašal 93,8 odstotka in se je medletno znižal za slabo odstotno točko. Denarnih sredstev na vpoglednih bančnih računih je bilo za 6,2 odstotka, kar je za slabo odstotno točko več kot v 2022. Prosta denarna sredstva so namenjena predvsem pokrivanju obveznosti oz. izplačilu dodatnih pokojninskih rent.

Preglednica 24: Delež naložb KS DPRZ po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2023	31.12.2022
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	93,8 %	94,6 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	6,2 %	5,4 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Tudi kritni sklad MRS konec leta 2023 nima naložb v lastniške vrednostne papirje. Razlog je v zmanjšanju naložbenega tveganja, predvsem cenovne občutljivosti naložb, ki povzročajo višjo nihajnost celotnega naložbenega portfelja. Zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev so se v letu 2023 nekoliko znižale, vendar ohranile primerne vrednosti za investiranje v ta naložbeni razred. Za skoraj dve odstotni točki se je povečal delež v obveznicah, na 91,3 odstotka. Med instrumenti denarnega trga so zakladne menice evropskih držav članic. Delež te vrste naložb se je ohranil na enaki ravni kot preteklo leto. Delež denarnih sredstev na vpoglednih bančnih računih je na dan, 31. 12. 2023, znašal 3,6 odstotka, kar je skoraj 2 odstotni točki manj kot konec leta 2022. Sklad lahko nalaga sredstva tudi v nepremičnine, največ do 10 odstotkov naložbenega portfelja. V letu 2023 ni bila sprejeta odločitev za naložbe v ta naložbeni razred.

Preglednica 25: Delež naložb KS MRS po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2022	31.12.2022
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	91,3 %	89,5 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	5,1 %	5,0 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	3,6 %	5,5 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb je podana kot vsota sredstev skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki jo sestavljajo kritni skladi MDS, MUS in MZS. Delež naložb v delnice družb ter delniške in mešane investicijske sklade skupaj znaša 16,5 odstotka. Delež se je glede na preteklo leto zvišal za 4 odstotne točke. Višji delež sredstev v tem naložbenem razredu je predvsem posledica rasti skladov MDS in MUS, skladov z višjim naložbenim tveganjem in višjim deležem delniških naložb. Največji odstotek sredstev iz finančnih pogodb je v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih, 70 odstotkov. Največji vpliv na ta naložbeni razred ima MZS s konservativno naložbeno politiko. MZS je daleč največji kritni sklad v skupini kritnih skladov življenjskega cikla. Sredstva, naložena v bančne depozite, so se zmanjšala in so v letu 2023 predstavljala le še 2,5 odstotka. Delež naložb v nepremičnine ter delnice ali enote alternativnih investicijskih skladov se je v letu 2023 zmanjšal na 3,2 odstotka.

Preglednica 26: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb

Vrsta naložbe	31.12.2023	31.12.2022
Odperti delniški in mešani investicijski skladi	16,2 %	12,5 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	3,3 %	2,7 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	70,3 %	69,8 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	4,5 %	3,2 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	2,5 %	7,8 %
Nepremičnine ter delnice ali enote alternativnih investicijskih skladov	3,2 %	4,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Med tržna tveganja upravljavec uvršča obrestno in valutno tveganje ter tveganje padca tržnih cen.

Obrestno tveganje

Obrestno tveganje je tveganje padca tržne vrednosti dolžniških vrednostnih papirjev zaradi dviga splošne ravni obrestnih mer. Cene navadnih obveznic nihajo z nihanjem tržnih obrestnih mer, zato obstaja tveganje, da bo tržna vrednost obveznic upadla, če se dvigne zahtevana donosnost.

Tveganje spremembe obrestne mere se ugotavlja z metodo obremenitvenega testa ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti. Obrestno tveganje tako predstavlja padec vrednosti dolžniškega portfelja ob dvigu splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor spremljave naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu se izdela tudi Poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje



podatke o gibanju absolutne in relativne obrestne občutljivosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti.

V letu 2023 je bilo z dolžniškimi vrednostnimi papirji v portfelju družbe sklenjenih za 2,2 milijona evrov poslov. Nakupov je bilo za 0,8 milijona evrov, prodajnih poslov pa za 1,4 milijona evrov.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je na ravni celotnega dolžniškega portfelja od konca leta 2022 znižalo na 4,3 let.

Ob koncu leta 2023 se je povprečna donosnost do dospelja portfelja znižala. Ta je na dan 31. 12. 2023 znašala 3,2 odstotka, kar je 0,9 odstotne točke manj kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 310 tisoč evrov ali za 4,2 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 27: Podatki o obrestni občutljivosti za družbo

	31.12.2023	31.12.2022
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	7.424.061	7.508.026
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	7.421.993	7.508.026
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	309.729	345.215
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	4,2	4,6
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	4,3	4,8
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	3,2	4,1

Kritni sklad DPRZ nima prilivov novih sredstev. Na gibanje relativne obrestne občutljivosti dolžniškega portfelja vpliva le zapadanje naložb in reinvestiranje v nove dolžniške vrednostne papirje.

V letu 2023 je bilo z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 166,7 tisoč evrov. Nakupov je bilo za 86,5 tisoč evrov, prodaj pa za 80,2 tisoč evrov. V izplačilo je zapadla ena obveznica v vrednosti 100 tisoč evrov.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je ob koncu leta 2023 znižalo glede na predhodno leto na 4,0 let. Donosnost do dospelja portfelja je ostala na enakem nivoju, in je na dan 31. 12. 2023 znašala 3,4 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 97 tisoč evrov ali za 3,9 odstotkov tega dela sredstev, kar je manj kot pred letom dni.

Preglednica 28: Podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ

	31.12.2023	31.12.2022
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.504.570	2.638.064
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.504.570	2.467.249
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	96.932	101.431
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	3,9	4,1
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	4,0	4,3
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	3,4	3,4

Kritni sklad MRS prejema redne prilive sredstev od zavarovancev, ki prehajajo iz skladov življenjskega cikla, namenjenih varčevanju za dodatno pokojnino, v rentni sklad, namenjen izplačevanju dodatnih pokojnin. Na dan 31. 12. 2023 je bila knjigovodska vrednost dolžniškega portfelja 22,5 milijonov evrov.

V letu 2023 je bilo z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 6,1 milijona evrov poslov. Večina poslov je bilo nakupnih, prodaja je bila ena, za 80 tisoč evrov. V izplačilo je zapadlo za 1,4 milijona evrov obveznic in zakladnih menic. Novi nakupi obveznic so se v portfelju razporejali v poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI) ter v poslovni model prejetanja denarnih tokov (AC).

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je ob koncu leta 2023 znižalo na 5,6 let, kar je 0,9 leta manj kot leto prej. Povišala se je povprečna donosnost do dospelja dolžniškega portfelja. Ta je na dan 31. 12. 2023 znašala 2,8 odstotka, kar je 0,5 odstotne točke več kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 1,17 milijona evrov ali za 5,3 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 29: Podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS

	31.12.2023	31.12.2022
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	22.489.755	18.543.866
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	21.962.785	16.214.871
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	1.173.534	995.048
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,3	6,1
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	5,6	6,5
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,8	2,3

Predpostavka izračuna je vrednotenje celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je na kritnem skladu MRS dejansko del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen v poslovni model prejetanja denarnih tokov izmerjen po odplačni vrednosti (AC). Na dan 31. 12. 2023 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih 40 odstotkov vseh dolžniških vrednostnih papirjev. Povprečna ročnost te skupine obveznic je bila 6,7 let, povprečna donosnost do dospelja pa 2,1 odstotka.

Največji vpliv na relativno obrestno občutljivost za sredstva iz finančnih pogodb ima MZS. Zaradi zagotavljanja minimalne zajamčene donosnosti je naložbena politika sklada konservativna, večino premoženja pa predstavljajo dolžniški vrednostni papirji. Pri visoki izpostavljenosti predstavlja obrestno tveganje najpomembnejše finančno tveganje za vrednost sredstev iz finančnih pogodb.

V letu 2023 je bilo vseh poslov z dolžniškimi vrednostnimi papirji za 27,9 milijonov evrov. Od tega na MZS za 23,1 milijonov evrov. Nakupov je bilo za 27 milijonov evrov, od tega na MZS za 22,1 milijonov evrov. Prodaja je bila le ena, na MZS, v vrednosti slabega milijona evrov.

V izplačilo je zapadlo za 10,4 milijonov obveznic in zakladnih menic, od tega 8,9 milijonov evrov na MZS.

Preglednica 30: Podatki o obrestni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb

	31.12.2022	31.12.2022
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	132.031.249	116.609.421
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	130.223.104	109.729.548
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	6.575.717	5.981.076
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,4	5,5



Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	5,4	5,7
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	3,3	2,6

Medletno se je vrednost sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje povišala, prav tako pa se je povišala njihova tržna vrednost.

Donosnost do dospelja za sredstva iz finančnih pogodb se je zvišala in na konec leta 2023 znaša 3,3 odstotka, kar je 0,7 odstotne točke več kot leto prej. Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je malenkost zmanjšalo in na konec leta 2022 znaša 5,4 let. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 6,6 milijonov evrov ali 5,4 odstotka tega portfelja.

Valutno tveganje

Valutno tveganje je tveganje padca vrednosti naložbenega portfelja, denominiranega v tuji valuti, zaradi neugodnega gibanja medvalutnih razmerij. Vsaka pozicija v tuji valuti je izpostavljena tveganju, da se bodo valutni tečaji spremenili v smer, ki za nosilca pozicije pomeni izgubo.

Valutno tveganje se meri z izračunavanjem valutne občutljivosti, kjer se uporabi predpostavka padca vrednosti tujih valut za 15 %.

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor upravljanja naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih občutljivostih in valutni občutljivosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

Interna pravila za obvladovanje naložbenih tveganj ne dovoljujejo upravljavcu valutne neusklajenosti sredstev v primerjavi z obveznostmi za družbo in za oba kritna sklada, DPRZ in MRS. Upravljavec pri naložbenih portfeljih družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS zasleduje popolno valutno usklajenost naložb z obveznostmi. Ker so obveznosti v celoti denominirane v evrih, so tudi vsa sredstva naložena v valuti evro.

Ker družba in kritna sklada DPRZ in MRS ne izkazujejo naložb, denominiranih v tuji valuti, tudi niso izpostavljeni valutnemu tveganju. Nihanje tečajev tujih valut v primerjavi z evrom ne vpliva na vrednost sredstev v upravljanju.

V okviru sredstev iz finančnih pogodb sta konec leta 2023 samo sklada MDS in MUS izpostavljena do tujih valut. Na dan 31. 12. 2023 znaša vrednost naložbenih portfeljev v okviru sredstev iz finančnih pogodb 178,3 milijonov evrov. Od te vrednosti je za 95,4 odstotka naložb denominiranih v valuti euro, 4,6 odstotka pa v tujih valutah, v glavnem v ameriškem dolarju.

Zaradi nizke izpostavljenosti do tujih valut, valutno tveganje ne predstavlja pomembnejšega tveganja za sredstva iz finančnih pogodb.

Valutna občutljivost v letu 2023 je malenkost višja kot leto prej, kar je posledica nekoliko višje izpostavljenosti do tujih valut. Izpostavljenost se je povečala za dobro odstotno točko.

Vrednost vseh poslov z vrednostnimi papirji, v tujih valutah, v letu 2023 znaša 2 milijona evrov, kar predstavlja 4,7 odstotka vseh poslov sklenjenih s sredstvi iz finančnih pogodb.

Upravljavec izplačila dividend lastniških vrednostnih papirjev ter obresti in glavnice dolžniških vrednostnih papirjev v tujih valutah praviloma sproti pretvarja v domačo valuto evro, razen ob pričakovanih novih nakupih vrednostnih papirjev v tuji valuti.



Preglednica 31: Podatki o valutni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb

Valutna občutljivost	31.12.2023	31.12.2022
Absolutna sprememba vrednosti (v evrih)	1.225.263	844.592
Relativna sprememba vrednosti (v odstotkih)	0,7	0,5
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	8.168.423	5.630.612
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	4,6	3,5

Vsota vseh naložb v tujih valutah konec leta 2023 znaša 8,2 milijonov evrov, delež teh investicij v vsoti naložbenih portfeljev kritnih skladov življenjskega cikla je nizka in znaša 4,6 odstotka.

Ob padcu vrednosti tujih valut za 15 % bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev zmanjšala za 1,2 milijona evrov, oziroma za 0,7 odstotka. Glede na nizko izpostavljenost do tujih valut, valutno tveganje ne predstavlja pomembnejšega finančnega tveganja za sredstva iz finančnih pogodb.

Tveganje padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev

Tveganje padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev je tveganje kapitalskih izgub na naložbenem portfelju zaradi padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev. Naložbeni cilj družbe in kritnih skladov DPRZ in MRS je doseganje stabilne donosnosti, zato je v lastniških vrednostnih papirjih naložen le manjši del portfelja.

Družba na dan 31. 12. 2023 ne izkazuje naložb v delnice družb ter enote ali delnice delniških in mešanih investicijskih skladov. Naložbeni portfelj zato ni izpostavljen tveganju padca tržnih cen.

Kritni sklad DPRZ na dan 31. 12. 2023 ne izkazuje naložb v delnice družb ter enote ali delnice delniških in mešanih investicijskih skladov. Naložbeni portfelj zato ni izpostavljen tveganju padca tržnih cen.

Kritni sklad MRS na dan 31. 12. 2023 ne izkazuje naložb v delnice družb ter enote ali delnice delniških in mešanih investicijskih skladov. Naložbeni portfelj zato ni izpostavljen tveganju padca tržnih cen.

Portfelji družbe in obeh rentnih skladov niso izpostavljeni lastniškimi vrednostnim papirjev. Konec leta 2023 ni tveganja padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

V okviru sredstev iz finančnih pogodb je konec leta 2023 za 5,8 milijonov evrov naložb v delnice družb in zaprte investicijske sklade, kar predstavlja 3,3 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V enotah ali delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov je za 28,8 milijonov evrov naložb ali za 16,2 odstotka vsote portfeljev. Ob rasti obsega sredstev iz finančnih pogodb se povečuje tudi nalaganje sredstev v delniške naložbe in izpostavljenost do tega naložbenega razreda se v letu 2023 poveča za 4 odstotne točke.

V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev znižala za 3,5 milijonov evrov oziroma za - 1,9 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla.

Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. Pogodb

Na dan 31.12.2023	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	5.827.887	3,3	-582.789	-0,3
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	28.830.264	16,2	-2.883.026	-1,6
SKUPAJ	34.658.151	19,5	-3.465.815	-1,9

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Leto prej, na dan 31. 12. 2022, je bilo v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih ter v enotah in delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov za 24,7 milijonov evrov sredstev, kar je predstavljalo 15,2 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bi potencialna izguba v lanskem letu znašala 2,5 milijonov evrov ali -1,5 odstotka vsote naložbenih portfeljev.

Preglednica 33: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb

Na dan 31.12.2022	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	4.344.918	2,7	- 434.492	-0,3
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	20.317.528	12,5	- 2.031.753	-1,3
SKUPAJ	24.662.446	15,2	-2.466.245	-1,5

Zaradi nizke izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjev predstavlja tveganje padca tržnih cen manj pomembno finančno tveganje za sredstva iz finančnih pogodb. Kljub temu se to tveganje pozorno spremlja in obvladuje z aktivnim upravljanjem ter večjo panožno in geografsko razpršitvijo naložb.

1.9.3. KREDITNA TVEGANJA

Kreditno tveganje je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal s plačilom obveznosti oziroma ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice.

Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi naložbenega portfelja družbe ali kritnih skladov. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

Upravljaivec meri kreditno tveganje z rednim spremljanjem bonitetnih ocen vrednostnih papirjev in izdajateljev vrednostnih papirjev s strani priznanih bonitetnih agencij Fitch, Moody's ter Standard & Poor's. Spremlja spremembe bonitetnih ocen dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se pripravi poročilo o kreditnem tveganju, ki vsebuje podatke o izpostavljenosti do posameznega izdajatelja ter njegovih bonitetnih ocenah, ločeno po bonitetnih agencijah Fitch, Moody's ter Standard & Poor's.

Med različnimi bonitetnimi ocenami treh priznanih bonitetnih agencij upravljaivec upošteva tisto, ki je najnižja. Pri naložbah v izdajatelje, ki nimajo bonitetne ocene, se upošteva bonitetna ocena večinskega lastnika, v kolikor je bila lastniku ocena dodeljena.

V primeru, da je delež dolžniških vrednostnih papirjev z nizko bonitetno oceno previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko družbe ali kritnih skladov, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko bonitetno oceno k naložbam z višjo bonitetno oceno.

Družba ocenjuje tveganje koncentracije v zvezi z dolžniškimi vrednostnimi papirji kot nizko, saj so naložbe v izdajatelje dolžniških vrednostnih papirjev regijsko in sektorsko razpršene.



Popravki vrednosti zaradi pričakovanih kreditnih izgub so na družbi nizki in nematerialni.

Naložbeni portfelj družbe v glavnini sestavljajo obveznice naložbenega bonitetnega razreda. Tudi v letu 2023 se naložbe v dolžniške vrednostne papirje usmerja v visoke bonitetne ocene.

V najvišjem bonitetnem razredu (ocena med AA- do AAA) je na dan 31. 12. 2023 za 3,6 milijonov evrov naložb, kar predstavlja 49 odstotkov dolžniškega portfelja. Glede na leto prej se delež zmanjša za skoraj 4 odstotne točke. Se pa poveča delež drugega najboljšega bonitetnega razreda (ocena med A- do A+). V njem je konec leta za 2,6 milijonov evrov naložb oziroma za 31 odstotkov dolžniškega portfelja. V primerjavi s koncem leta 2022 se delež izpostavljenosti poveča za skoraj 8 odstotnih točk. V najnižjem naložbenem razredu (ocena med BBB- do BBB+) je za 1,5 milijonov evrov naložb, kar predstavlja 21 odstotkov dolžniškega portfelja. Glede na leto 2022 se delež zniža za skoraj 3 odstotne točke.

Preglednica 34: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2023		31.12.2022	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	3.620.649	48,8	3.935.091	52,4
Od A- do A+	2.264.875	30,5	1.715.367	22,8
Od BBB- do BBB+	1.538.537	20,7	1.752.524	23,3
Od BB- do BB+	0	0,0	105.045	1,4
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ	7.424.061	100,0	7.508.026	100,0

Tudi v letu 2023 se struktura dolžniškega portfelja pri kritnem skladu DPRZ izboljša z vidika bonitetnih ocen vrednostnih papirjev in izdajateljev.

Na dan 31. 12. 2023 ima sklad v najvišjem bonitetnem razredu (ocena med AA- do AAA) za 498 tisoč evrov naložb oziroma 19,9 odstotka dolžniškega portfelja. Glede na leto prej se delež ohrani na enaki ravni. Nekoliko večja sprememba je v bonitetnem razredu z oceno od A- do A+, kjer je za 1 milijon evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje, njihov delež se glede na leto prej poveča 2 odstotni točki. Zaradi zagotavljanja visoke zjamčene obrestne mere ostaja visok delež naložb v bonitetnem razredu z oceno med BBB- do BBB+. Te naložbe predstavljajo za 774 tisoč evrov oziroma 31 odstotkov celotnega dolžniškega portfelja kritnega sklada DPRZ in je na enaki ravni kot v letu 2022.

Delež naložb z bonitetno oceno nižjo od BBB- se v letu 2023 zniža za skoraj 3 odstotne točke.

Preglednica 35: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2023		31.12.2022	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	498.130	19,9	510.757	19,4
Od A- do A+	1.042.771	41,6	1.041.317	39,5
Od BBB- do BBB+	774.220	30,9	812.554	30,8
Od BB- do BB+	189.449	7,6	273.436	10,4
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ	2.504.570	100,0	2.638.064	100,0

S hitro rastjo obsega premoženja sklada MRS raste tudi vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje, kot glavni naložbeni razred kritnega sklada. Na dan 31. 12. 2023 je v tem naložbenem razredu za 22,5 milijonov evrov naložb ali za skoraj 4 milijonov evrov več kot konec leta 2022. Najvišjo bonitetno oceno (od AA- do AAA) ima konec leta 2023 11,8 milijonov evrov obveznic, ki predstavljajo 52,5 odstotni delež dolžniškega portfelja, kar je 10,5 odstotnih točk več kot 2022. V drugem najboljšem razredu (ocena med A- do A+) je za 6,3 milijonov evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje ali 28 odstotkov dolžniškega portfelja. Vrednost naložb v tem bonitetnem razredu je glede na leto 2022 nižja za 3,6 odstotne točke.

Najnižji naložbeni razred z bonitetno oceno BBB- do BBB+ se zniža za 6 odstotnih točk in znaša 4,1 milijonov evrov oziroma predstavlja 18,4 odstotni delež v dolžniškem naložbenem razredu. Zmanjša se tudi izpostavljenost do naložb s špekulativno bonitetno oceno. V razredu z oceno med BB- do BB+ je za 189 tisoč evrov obveznic oziroma 0,8 odstotka dolžniškega portfelja. Brez bonitetne ocene je ena obveznica, izdajatelja države Rusije, kjer so bonitetne agencije umaknile bonitetne ocene zaradi povečanega in težko opredeljivega kreditnega tveganja. Država Rusija tudi v letu 2023 ostaja pod sankcijami zahodnih držav, kar ji onemogoča poravnavo svojih obveznosti iz naslova izdanega dolga.

Preglednica 36: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2023		31.12.2022	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	11.800.091	52,5	7.789.827	42,0
Od A- do A+	6.293.387	28,0	5.853.977	31,6
Od BBB- do BBB+	4.129.656	18,4	4.548.463	24,5
Od BB- do BB+	189.449	0,8	273.436	1,5
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	77.172	0,3	78.164	0,4
SKUPAJ	22.489.755	100,0	18.543.867	100,0

Čeprav družba in kritni sklad DPRZ na dan 31. 12. 2023 nimata naložb v obveznice izdajateljev brez bonitetne ocene, naložbena politika dovoljuje naložbe tudi v ta naložbeni razred. Za izdajatelje vrednostnih papirjev, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch ali Standard & Poor's, je določena najvišja dovoljena izpostavljenost.

Večino sredstev iz finančnih pogodb, 74,1 odstotka, predstavljajo direktne naložbe v dolžniške vrednostne papirje, zaradi pretežnega deleža MZS v skupini kritnih skladov življenjskega cikla. Konec leta 2023 je v dolžniških vrednostnih papirjih za 132 milijonov evrov sredstev. Za 124 milijonov evrov je naložb v obveznice, za 8 milijonov evrov pa naložb v zakladne menice.

V primerjavi z letom 2022 je struktura naložb v letu 2023 ugodnejša v smeri povečanja kreditne kakovosti izdajateljev vrednostnih papirjev. V razredu obvezniških naložb z bonitetno oceno od AA- do AAA, je 39 odstotkov celotnega obvezniškega portfelja, kar je skoraj 4 odstotne točke več kot leto prej. V drugem najboljšem bonitetnem razredu je za 35 odstotkov obvezniškega portfelja. Delež obveznic, ki imajo dodeljeno bonitetno oceno med BBB- in BBB+, znaša 22 odstotkov. Brez bonitetne ocene je za 2 odstotka vseh obveznic, kamor se uvrščajo podjetniške obveznice slovenskih izdajateljev in obveznice države Rusije.

Preglednica 37: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2023		31.12.2022	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	48.606.746	39,2	41.204.366	35,3
Od A- do A+	43.564.098	35,1	38.631.072	33,1
Od BBB- do BBB+	27.548.924	22,2	31.527.189	27,0
Od BB- do BB+	1.840.124	1,5	2.893.295	2,5
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	2.435.414	2,0	2.353.499	2,0
SKUPAJ	116.609.421	100,0	116.609.421	100,0

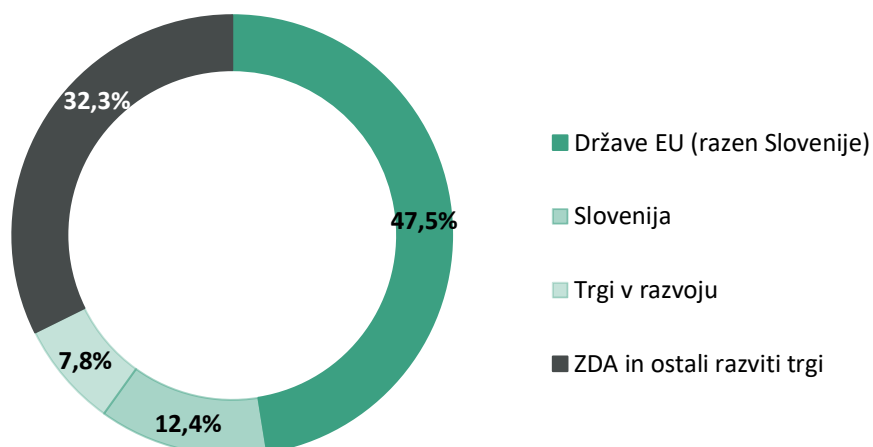
Skladno z zakonskimi določili in naložbenimi politikami se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Skupna izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe, je navzgor omejena. Hkrati je določena še dodatna omejitev najvišje izpostavljenosti do posameznega izdajatelja, ki mu bonitetna ocena ni bila dodeljena.

Skladno z zakonskimi določili se v okviru upravljanja tveganj, pri ocenjevanju kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva kritnih skladov, poleg bonitetne ocene, ki jo izdajo bonitetne agencije, upoštevajo še druge ustrezne informacije, če je to praktično izvedljivo.

Upravljavca za izpolnjevanje te zahteve spremlja tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Na zadnji dan v mesecu se pripravi poročilo o pribitkih zahtevane donosnosti nad ne-tvegano obrestno mero (Z-spread). S pomočjo podatkov Bloombergovega modela ocenjevanja kreditnega tveganja (Bloomberg Default Risk Model) pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju in model zagotavlja bonitetne ocene tudi za izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

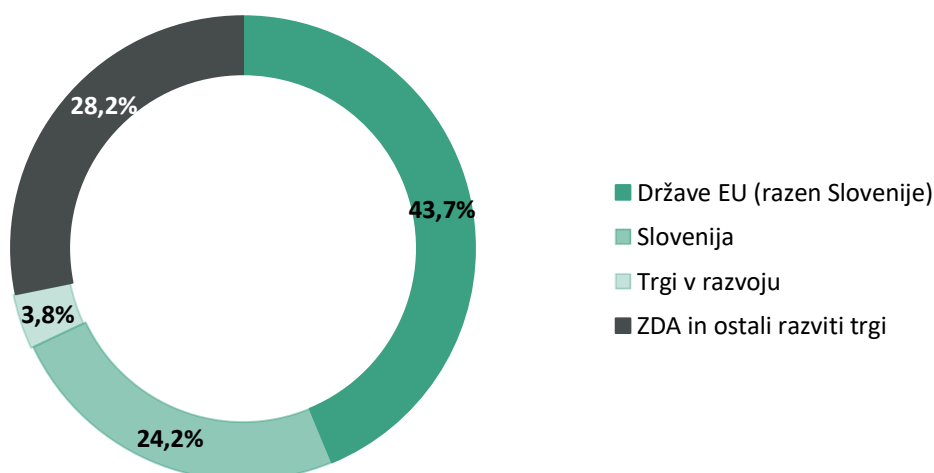
Kreditno tveganje se dodatno obvladuje s primerno geografsko in sektorsko razpršitvijo naložbenega portfelja družbe. Na dan 31. 12. 2023 ima družba 12,4 odstotka portfelja v naložbah izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji. Deleži drugih geografskih regij so naslednji: ZDA in ostali razviti trgi 32,3 odstotka, države Evropske unije (razen Slovenije) 47,5 odstotka, ter trgi v razvoju z 7,8 odstotno izpostavljenostjo.

Slika 7: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah



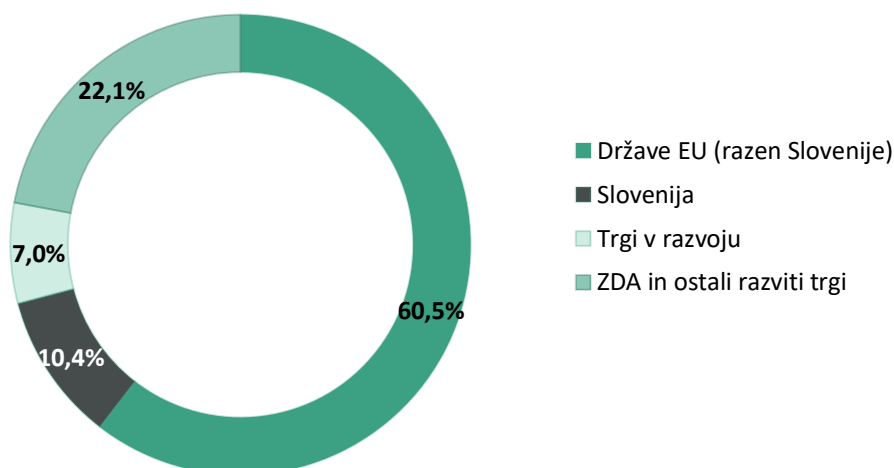
Pri kritnem skladu DPRZ so na prvem mestu izdajatelji s sedežem v državah Evropske unije (razen Slovenije) v višini 43,7 odstotka, sledijo izdajatelji iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov v višini 28,2 odstotka. Izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji je za 24,2 odstotka, izdajateljev iz trgov v razvoju pa za 3,8 odstotka.

Slika 8: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah



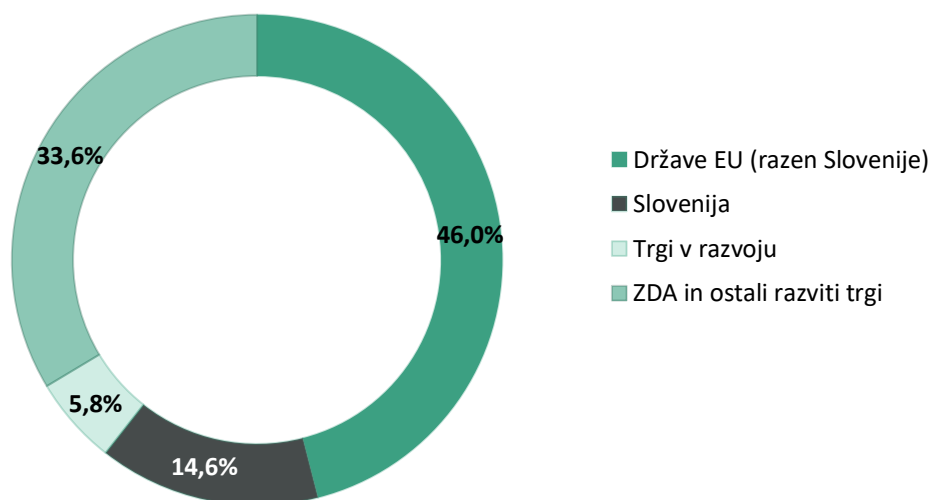
Naložbeni portfelj sklada MRS v največji meri zastopajo izdajatelji vrednostnih papirjev s sedežem v državah Evropske unije (razen Slovenije), z deležem 60,5 odstotka. Sledijo izdajatelji s sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih, z deležem 22,1 odstotka. Iz Republike Slovenije je za 10,4 odstotka izdajateljev, iz trgov v razvoju pa za 7 odstotkov.

Slika 9: Delež naložb KS MRS po posameznih državah



Geografska struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb je v največji meri sestavljena iz izdajateljev s sedežem v državah članica Evropske unije (razen Slovenije), v višini 46 odstotkov. Sledijo izdajatelji iz Republike Slovenije, z deležem v višini 14,6 odstotka. Izdajateljev iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov je za 33,6 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. Iz trgov v razvoju pa jih je za 5,8 odstotka.

Slika 10: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah



1.9.4. TVEGANJA GLEDE TRAJNOSTI

Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki lahko ima v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe družbe in kritnega sklada.

Pri nalaganju sredstev družbe in kritnih skladov se upošteva dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter dejavnike upravljanja družb.

Zasleduje se povprečno trajnostno (ESG) oceno celotnega portfelja družbe in kritnih skladov, za del, za katerega so podatki razpoložljivi. (ESG – angleška kratica za: Environmental, Social, Governance).

Za povprečno ESG oceno vseh izdajateljev, ki sestavljajo portfelje družbe in kritnih skladov in za katere je podatek dostopen, obstaja cilj, da je višja od 45, na lestvici od 0 do 100. Pri čemer nižja ESG ocena predstavlja višjo stopnjo tveganja.

Preglednica 38: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2023

Portfelj	31.12.2023		30.06.2023	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Sava pokojninska d.d.	85,5%	53	78,9%	52
Moj rentni sklad	75,7%	61	75,4%	60
Kritni sklad DPRZ	73,5%	60	77,1%	58
Povprečje	78,2%	58	77,1%	57

Preglednica 39: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2022

Portfelj	31.12.2022		30.06.2022	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Sava pokojninska d.d.	77,5%	49	77,1%	45
Moj rentni sklad	75,1%	58	65,8%	56
Kritni sklad DPRZ	78,7%	57	74,6%	57
Povprečje	77,1%	55	72,5%	53

V portfeljih družbe in rentnih skladov DPRZ in MRS je visok delež naložb v izdajatelje, ki imajo objavljene podatke o ESG oceni. Glede na preteklo leto se je ta delež najbolj povečal v portfelju družbe, iz 77,5 na 85,5 odstotka. Povprečna ESG ocena za družbo in kritna sklada DPRZ in MRS znaša 58 in je konec leta 2023 višja glede na leto 2022 (55).

Preglednica 40: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2023

Portfelj	31.12.2023		30.06.2023	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Moj dinamični sklad	33,3%	53	30,1%	50
Moj uravnoteženi sklad	32,5%	68	29,8%	64
Moj zajamčeni sklad	63,9%	62	64,6%	61
Povprečje	43,2%	61	41,5%	58

Preglednica 41: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2022

Portfelj	31.12.2022		30.06.2022	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Moj dinamični sklad	23,7%	47	21,0%	48
Moj uravnoteženi sklad	33,3%	66	28,4%	60
Moj zajamčeni sklad	65,8%	62	64,8%	60
Povprečje	40,9%	58	38,1%	56

V portfeljih skupine kritnih skladov življenjskega cikla je delež naložb v izdajatelje, ki imajo objavljene podatke o ESG oceni še vedno nizek. Razlog je v visokem deležu naložb v investicijskih skladih na MDS in MUS. Se je pa delež povečal glede na preteklo leto.



Povečala se je tudi povprečna ESG ocena, ki za naložbe skupine kritnih skladov življenjskega cikla znaša 61, v letu 2022 pa je znašala 58.

Nekateri gospodarski sektorji po mnenju Upravljalca niso skladni z usmeritvijo k odgovornemu in trajnostnemu naganju sredstev, zato se jih izključuje iz nabora možnih naložb, razen, če izdajatelj izda finančni instrument, ki je skladen z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi kriteriji (npr. zelene, socialne in druge družbeno odgovorne obveznice).

Preglednica 42: Družbeno odgovorne naložbe družbe in rentnih skladov na dan 31.12.2023

31.12.2023				
Portfelj	Delež v portfelju			Skupaj
	GREEN_BOND	SOCIAL_BOND	OTHER SUSTAINABILITY_BOND	
Sava pokojninska d.d.	2,7%	0,0%	0,0%	2,7%
Moj rentni sklad	11,2%	3,1%	4,7%	19,0%
Kritni sklad DPRZ	17,7%	0,0%	3,3%	21,1%

Preglednica 43: Družbeno odgovorne naložbe sredstev iz finančnih pogodb na dan 31.12.2023

31.12.2023				
Portfelj	Delež v portfelju			Skupaj
	GREEN_BOND	SOCIAL_BOND	OTHER SUSTAINABILITY_BOND	
Moj dinamični sklad	0,8%	0,0%	0,0%	0,8%
Moj uravnoteženi sklad	3,7%	0,0%	0,0%	3,7%
Moj zjamčeni sklad	10,7%	0,0%	3,2%	13,9%

Sava pokojninska družba pri upravljanju naložbenih portfeljev sledi in izvaja Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava, ki postavlja trajnostne smernice za naložbene odločitve pri upravljanju naložb rentnih skladov in lastnih virov družbe. Politika se opira na načela vključevanja okoljskih, socialnih in upravljavskih vidikov v procese naložbenih odločitev in opredeljuje s trajnostnimi in odgovornimi smernicami neskladne panoge, v katere družbe v skupini ne vlagajo in s tem omejujejo škodljive vplive naložbenih odločitev. Ne glede na navedeno, Sava pokojninska družba ne upošteva glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnosti kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev.

1.9.5. LIKVIDNOSTNA TVEGANJA

Likvidnostno tveganje je tveganje, da družba ali kritni sklad ne more zagotoviti zadostnih denarnih sredstev za pokrivanje vseh obveznosti. Spremlja se na dnevni osnovi, glede na neto prejemke oziroma izdatke, delež visoko likvidnih naložb in glede na obseg dodatnih likvidnih sredstev.

Likvidnostno tveganje se ugotavlja z izračunavanjem količnika likvidnosti družbe ali kritnega sklada, ki predstavlja razmerje med likvidnimi sredstvi ter dospelimi in kmalu dospelimi obveznostmi. Količnik likvidnosti se izračunava vsak prvi delovni dan v tednu. Višina količnika likvidnosti, ki se šteje kot ustrezna, je določena v internem pravilniku družbe.

Za obvladovanje tovrstnega tveganja družba spremlja dnevno likvidnost družbe ali kritnega sklada tudi preko dnevnih prejemkov in izdatkov, zapadlosti naložb in zahtevkov za izplačilo oziroma prenosa sredstev zavarovancev.

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe družbe ali kritnega sklada lahko nastopi takrat, ko se zniža obseg trgovanja s finančnim instrumentom. Povečanje likvidnostnega tveganja lahko nastopi ob



zmanjšanju likvidnosti posamezne naložbe ali zmanjšanju likvidnosti celotnega kapitalskega trga. V primeru, da je delež manj likvidnih vrednostnih papirjev previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko družbe ali kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko likvidnostjo k naložbam z večjim obsegom trgovanja oziroma k naložbam na bolj likvidnih kapitalskih trgih.

Preglednica 44: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2023

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	knjigovodska vrednost 31.12.2023
SREDSTVA SKUPAJ	43.110.089	41.526.895	46.356.150	84.020.321	215.013.456
Neopredmetena dolgoročna sredstva	162.428	0	0	0	162.428
Opredmetena osnovna sredstva	220.769	0	0	0	220.769
Finančne naložbe	0	4.886.058	12.062.353	15.469.974	32.418.385
- vrednotene po odplačni vrednosti	0	70.197	3.267.118	6.107.230	9.444.545
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	2.850.583	7.120.905	9.362.744	19.334.231
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	1.965.278	1.674.331	0	3.639.609
Terjatve	0	9.523	0	0	9.523
Druge sredstva	0	16.047	0	0	16.047
Denar in denarni ustrezniki	1.558.167	0	0	0	1.558.167
Sredstva iz finančnih pogodb	41.168.726	36.615.267	34.293.797	68.550.347	180.628.138
OBVEZNOSTI SKUPAJ	8.310.854	84.087.025	16.238.923	106.376.654	215.013.456
Kapital	8.277.627	0	0	0	8.277.627
Podrejene obveznosti	0	0	0	1.000.000	1.000.000
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	3.154.315	8.942.347	12.500.900	24.597.561
Druge rezervacije	33.227	531	2.237	56.617	92.613
Druge finančne obveznosti	0	30.575	0	0	30.575
Ostale obveznosti	0	577.385	0	0	577.385
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	80.324.218	7.294.340	92.819.136	180.437.695

Preglednica 45: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2022 (prilagojen)

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	knjigovodska vrednost 31.12.2022
SREDSTVA SKUPAJ	2.125.885	62.139.706	46.382.575	85.113.136	195.761.302
Neopredmetena dolgoročna sredstva	157.840	0	0	0	157.840
Opredmetena osnovna sredstva	30.931	0	0	0	30.931
Finančne naložbe	0	1.972.715	8.680.280	16.588.705	27.241.700
- vrednotene po odplačni vrednosti	0	0	1.070.344	6.618.341	7.688.685
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	985.405	5.671.412	9.797.214	16.454.031
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	987.310	1.938.524	173.150	3.098.984
Terjatve	0	3.298	0	0	3.298
Druga sredstva	0	16.299	0	0	16.299
Denar in denarni ustrezniki	1.937.115	0	0	0	1.937.115
Sredstva iz finančnih pogodb	0	60.147.393	37.702.295	68.524.431	166.374.119
OBVEZNOSTI SKUPAJ	7.425.524	82.108.880	13.988.572	92.238.326	195.761.302
Kapital	7.094.284	0	0	0	7.094.284
Podrejene obveznosti	0	0	0	1.000.000	1.000.000
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	2.637.163	7.607.258	10.400.619	20.645.040
Druge rezervacije	331.240	888	1.580	43.508	377.215
Druge finančne obveznosti	0	0	0	0	0
Ostale obveznosti	0	447.399	0	0	447.399
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	79.023.431	6.379.734	80.794.199	166.197.363

1.9.6. OPERATIVNA TVEGANJA

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimerne ali neuspešne izvajanja notranjih procesov, ravnanja ljudi, delovanja sistemov ali zaradi zunanjih dogodkov.

Družba ima za upravljanje operativnih tveganj vzpostavljen učinkovit sistem pooblastil, vodenja poslovnih procesov in notranjih kontrol. Za kritične procese ima izdelane načrte neprekinjenega poslovanja ter sprejete posamezne politike in dokumente na njihovi podlagi. Funkcija notranje revizije je organizirana kot ključna funkcija.

V letu 2023 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.



1.10. POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

Družba razkriva posamezne bilančne postavke v skladu z zahtevami MSRP in ZGD-1 ter v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnice.

Pojasnilo št. 1: Neopredmetena sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo dolgoročne premoženjske pravice in druga neopredmetena dolgoročna sredstva. Nanašajo se na programsko opremo in ob koncu leta 2023 znašajo 162.428 evrov. V preteklem letu je družba investirala v dodatne module (aplikacija rente, dokumentarni sistem, modul za izplačevanje rent). Družba evidentira tudi osnovno sredstvo v skupni vrednosti 13.402 evrov, ki je na dan 31. 12. 2023 še v pridobivanju.

Družba na dan 31. 12. 2023 na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Preglednica 46: Gibanje neopredmetenih OS

v EUR	2023	2022
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	388.866	373.116
Povečanje	73.280	15.750
Zmanjšanje	-8.338	0
Stanje 31.12.	453.807	388.866
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	231.026	170.648
Zmanjšanje	-8.338	0
Amortizacija	68.692	60.378
Stanje 31.12.	291.379	231.026
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	157.840	202.468
Stanje 31.12.	162.428	157.840

Pojasnilo št. 2: Opredmetena osnovna sredstva

Med opredmetenimi sredstvi so prikazana sredstva, ki so v 100 odstotni lastni družbe in sredstva, ki jih ima družba v dolgoročnem najemu po MSRP 16 (sredstva s pravico do uporabe- PUS).

Družba na dan 31. 12. 2023 na opredmetenih osnovnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Lastna opredmetena osnovna sredstva

Največji delež opredmetenih sredstev odpade na osebne službene avtomobile ter računalniško in drugo opremo.



V letu 2023 je družba zaradi pokvarjenosti, nedelovanja, neuporabnosti izvedla odpis osnovnih sredstev. Vsa odpisana osnovna sredstva so bila na dan odpisa zamortizirana (njihova knjigovodska vrednost je bila 0 evrov).

V letu 2023 je družba opravila tudi prodajo opredmetenih osnovnih sredstev. Prodana osnovna sredstva so imela knjigovodsko vrednost 0 evrov in iz naslova prodaje je družba realizirala 300 evrov prihodkov.

Preglednica 47: Gibanje lastnih opredmetenih OS

v EUR	2023	2022
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	184.076	177.585
Povečanje	5.525	6.491
Zmanjšanje	-23.758	0
Stanje 31.12.	165.843	184.076
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	153.146	130.765
Zmanjšanje	-23.758	0
Amortizacija	17.412	22.381
Stanje 31.12.	146.799	153.146
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	30.931	46.820
Stanje 31.12.	19.044	30.931

Opredmetena osnovna sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS)

Družba na dan 31. 12. 2023 na opredmetenih osnovnih sredstvih, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev, nima pravnih omejitev in tudi nima zapadlih pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Na dan 31. 12. 2023 je stanje opredmetenih osnovnih sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe 201.725 evrov. Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, sicer družba prikazuje v okviru dolgoročne postavke sredstev, ki ustrezajo predmetu najema.

Družba je z 31. 12. 2022 odpovedala najemni pogodbi, ki ju je imela sklenjeni za poslovne prostore in garažna mesta na Ulici Vita Kraigherja 5 v Mariboru. Dne 5. 1. 2023 je bila podpisana nova najemna pogodba z veljavnostjo od 1. 1. 2023 za najem novih poslovnih prostorov in garažnih mest (na naslovu Ulica Eve Lovše 7 v Mariboru) z Zavarovalnico Savo d.d. Pravico do uporabe sredstev v najemu iz naslova nove najemne pogodbe je družba v svojih izkazih pripoznala s 1. 1. 2023 in je znašala 254.081 evrov. Na strani obveznosti je družba pripoznala obveznosti iz najema v višini 254.081 evrov.

Zaradi odpovedi najema enega garažnega mesta je družba v letu 2023 pripoznala izločitev.

Družba je v februarju 2023 z Zavarovalnico Sava d.d. sklenila najemno pogodbo o najemu aktivne mreže opreme. Ker gre za najem majhne vrednosti, ga družba ni pripoznala kot pravico do uporabe sredstev.

Kratkoročnih najemov in podnajemov družba nima.



Preglednica 48: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS - zgradbe)

v EUR	2023	2022
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	0	174.875
Povečanje/zmanjšanje	254.081	3.345,96
Izločitve	-1.925	-178.221,06
Stanje 31.12.	252.156	0
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	0	104.719
Amortizacija	50.495	39.741,74
Izločitve	-64	-144.460,59
Stanje 31.12.	50.431	0
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	0	70.156
Stanje 31.12.	201.725	0

Preglednica 49: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida

v EUR	2023	2022
Stroški amortizacije in oslabitve	50.495	39.742
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	50.495	39.742
Stroški iz obresti obveznosti iz najema	0	0
Stroški obresti tekočega obdobja	8.139	335

Preglednica 50: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja

v EUR	2023	2022
Vrednost sredstva v uporabi		
Stanje 1.1.	0	70.156
Povečanje/zmanjšanje nabavne vrednosti	252.220	-30.415
Odpisana vrednost sredstva v uporabi	-50.495	-39.742
Stanje 31.12.	201.725	0
Obveznost iz najema		
Stanje 1.1.	0	71.277
Povečanje/zmanjšanje obveznosti	252.221	-34.573
Obveznost iz obresti iz naslova najema	8.139	335
Obveznost iz mesečnih računov dobaviteljev	-55.080	-37.040
Stanje 31.12.	205.279	0

Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Družba ima na dan 31. 12. 2023 skupaj 32.418.386 evrov finančnih naložb, ki predstavljajo 15 odstotkov vseh sredstev družbe.

Finančne naložbe družbe so razvrščene v tri poslovne modele:

- model prejemanja denarnih tokov, kjer so vrednotene po odplačni vrednosti stanje na 31. 12. 2023 znaša 9.444.545 evrov in je v primerjavi s predhodnim letom večji za 23%,
- model prejemanja denarnih tokov in prodaje, kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, stanje na 31. 12. 2023 znaša 19.334.232 evrov in je v primerjavi s predhodnim letom večji za 18%,
- model prodaje, kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, stanje na 31. 12. 2023 znaša 3.639.609 evrov in je v primerjavi s predhodnim letom večji za 17%.

Preglednica 51: Struktura finančnih naložb

v EUR	31.12.2023	Delež v %	31.12.2022 (prilagojeno)	Delež v %	31.12.2022 (objavljeno)	Delež v %
Obveznice	32.418.385	100	27.241.700	100	22.193.055	100
Družba	7.424.061	23	7.508.026	28	7.508.026	34
KS DPRZ	2.504.570	8	2.467.249	9	2.638.064	12
KS MRS	22.489.755	69	17.266.425	63	12.046.964	54
Delnice in kuponi vzajemnih skladov	0	0	0	0	0	0
SKUPAJ	32.418.385	100	27.241.700	100	22.193.055	100

V letu 2022 je družba zaradi negotovih tržnih razmer spremenila strukturo finančnih naložb. Zmanjšala je strukturo naložb v delnice in kupone vzajemnih skladov.

Preglednica 52: Struktura finančnih naložb po ročnosti

v EUR	31.12.2023	Delež v %	31.12.2022 (prilagojeno)	Delež v %	31.12.2022 (objavljeno)	Delež v %
Dolgoročne finančne naložbe	28.934.810	89	25.755.310	95	21.192.300	95
Družba	6.615.050	20	7.508.026	28	7.508.026	34
KS DPRZ	1.958.048	6	2.366.992	9	2.537.807	11
KS MRS	20.361.713	63	15.880.292	58	11.146.467	50
Kratkoročne finančne naložbe	3.483.575	11	1.486.390	5	1.000.754	5
Družba	809.011	2	0	0	0	0
KS DPRZ	546.523	2	100.257	0	100.257	0
KS MRS	2.128.041	7	1.386.133	5	900.497	4
SKUPAJ	32.418.385	100	27.241.700	100	22.193.055	100

Preglednica 53: Valutna struktura finančnih naložb

	31.12.2023	Delež v %	31.12.2022 (prilagojeno)	Delež v %	31.12.2022 (objavljeno)	Delež v %
Naložbe v evrih	32.418.385	100	27.241.700	100	22.193.055	100
Družba	7.424.061	23	7.508.026	28	7.508.026	34
KS DPRZ	2.504.570	8	2.467.249	9	2.638.064	12
KS MRS	22.489.755	69	17.266.425	63	12.046.964	54
SKUPAJ	32.418.385	100	27.241.700	100	22.193.055	100

Družba spremlja vse vrste tveganj na področju naložb. Razkritja v zvezi s tveganji družba podaja v računovodskem delu letnega poročila v točki 1.9.

Na začetku leta je znašalo stanje finančnih naložb 27.241.701 evrov (upoštevana sprememba računovodske usmeritve in brez delitve rent na zavarovalne in finančne pogodbe). Nove pridobitve ter odtujitve skupaj z zapadlimi vrednostnimi papirji in natečenimi obrestmi so znašali skupaj 3.963.019 evrov. Prevrednotenje skozi IPI in prevrednotenje skozi kapital (PPK) je povečalo vrednost finančnih naložb, in sicer za 1.213.667 evrov. Končno stanje finančnih naložb na zadnji dan leta 2023 je znašalo 32.418.386 evrov.

Preglednica 54: Gibanja finančnih naložb v letu 2023

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 31.12.2022 (objavljeno)	22.193.055	0	22.193.055
Finančne pogodbe rentni sklad	6.496.902	0	6.496.902
Sprememba računovodske usmeritve	-1.448.257	0	-1.448.257
Stanje 1.1.2023	27.241.701	0	27.241.701
Nove pridobitve	7.412.703	0	7.412.703
Zapadlost	-2.000.000	0	-2.000.000
Odtujitev	-1.998.620	0	-1.998.620
Natečene obresti	548.936	0	548.936
Prevrednotenje (skozi IPI)	144.702	0	144.702
Prevrednotenje (skozi KAPITAL)	1.187.234	0	1.187.234
Sprememba poštene vr. - v kapitalu (ECL)	-3.386	0	-3.386
Sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje	-119.384	0	-119.384
Sprememba ECL skroz IPI	4.500	0	4.500
Stanje 31.12.2023	32.418.386	0	32.418.386

Preglednica 55: Gibanja finančnih naložb v letu 2022 (prilagojen)

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 31.12.2021 (objavljeno)	19.255.915	1.044.207	20.300.123
Finančne pogodbe rentni sklad	4.372.961	415.548	4.788.509
Sprememba računovodske usmeritve	533.842	0	533.842
Stanje 1.1.2022	24.162.718	1.459.755	25.622.472
Nove pridobitve	12.910.627	0	12.910.627
Zapadlost	-533.500	0	-533.500
Odtujitev	-4.755.486	-1.341.932	-6.097.418
Izplačani kuponi	-372.580	0	-372.580
Natečene obresti	396.537	0	396.537
Prevrednotenje (skozi IPI)	-1.063.148	-99.974	-1.163.122
Prevrednotenje (skozi KAPITAL)	-3.499.673	0	-3.499.673
Sprememba poštene vr. - v kapitalu (ECL)	-3.386	0	-3.386
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	1.622	-17.849	-16.227
Sprememba ECL skroz IPI	-2.031	0	-2.031
Stanje 31.12.2022	27.241.700	0	27.241.700

Čisti donos obračunskega obdobja, ki je ustvarjen s sredstvi iz finančnih pogodb se v celoti pripozna v obveznostih iz finančnih pogodb.

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, so se popravki vrednosti za izgubo, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju (ECL) iz vrednosti 13.406 evrov, konec leta 2022, zmanjšali na 8.906 evrov, konec leta 2023. Od tega so na dan 31. 12. 2023 popravki vrednosti za pričakovane kreditne izgube na modelu FVOCI, katerega značilnost je, da ne vpliva na znižanje vrednosti naložb, znašali 5.658 evrov.

Preglednica 56: Prikaz popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube naložb

Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Skupaj AC merjene naložbe			Skupaj FVOCI merjene naložbe			Skupaj
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Razred 1	Razred 2	Razred 3	
Stanje na dan 31.12.2022	-4.362	0	0	-8.188	-856	0	-13.406
Nastal ob novih nabavah finančnih sredstev	-258	0	0	-6.558	0	0	-6.816
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti finančnih sredstev	1.373	0	0	9.088	856	0	11.316
Stanje na dan 31.12.2023	-3.247	0	0	-5.658	0	0	-8.906

Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Skupaj AC merjene naložbe			Skupaj FVOCI merjene naložbe			Skupaj
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Razred 1	Razred 2	Razred 3	
Stanje na dan 31.12.2022	-2.311	0	0	-5.657	0	0	-7.988
Prerazvrstitev v Razred 2	0	0	0	339	-339	0	0
Nastal ob novih nabavah finančnih sredstev	-685	0	0	-999	0	0	-1.684
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti finančnih sredstev	-1.345	0	0	-1.871	-517	0	-3.733
Stanje na dan 31.12.2023	-4.362	0	0	-8.188	-856	0	-13.406

Pojasnilo št. 4 Finančne naložbe, razporejene glede na način vrednotenja

Sredstva lastnih virov in sredstva kritnega sklada DPRZ in MRS so po aktih družbe definirana kot finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid ali vrednotene po odplačni vrednosti.

Metode vrednotenja finančnih naložb so nadrobneje zapisane v poglavju 1.8 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih.

Preglednica 57: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojeno)	31.12.2022 (objavljeno)
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	19.334.231	16.454.031	9.074.072
Družba	6.814.216	7.508.026	7.508.026
KS DPRZ	2.219.055	2.210.915	383.793
KS MRS	10.300.961	6.735.090	1.182.253
Finančne naložbe vred. po odplačni vrednosti	9.444.545	7.688.685	11.015.930
Družba	413.539	0	0
KS DPRZ	0	0	1.997.936
KS MRS	9.031.006	7.688.685	9.017.994
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	3.639.609	3.098.984	2.103.053
Družba	196.306	0	0
KS DPRZ	285.515	256.334	256.334
KS MRS	3.157.788	2.842.649	1.846.718
SKUPAJ	32.418.385	27.241.700	22.193.055

V naslednji preglednici so podane ročnosti finančnih naložb glede na način vrednotenja.

Preglednica 58: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR					31.12.2023
	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.850.583	7.120.905	9.362.744	0	19.334.232
Družba	612.705	3.111.001	3.090.510	0	6.814.216
KS DPRZ	546.523	960.906	711.627	0	2.219.055
KS MRS	1.691.356	3.048.998	5.560.607	0	10.300.961
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	70.197	3.267.118	6.107.230	0	9.444.545
KS DPRZ	0	413.539	0	0	413.539
KS MRS	70.197	2.853.579	6.107.230	0	9.031.006
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	1.965.278	1.674.330	0	0	3.639.608
Družba	196.306	0	0	0	196.306
KS DPRZ	0	285.515	0	0	285.515
KS MRS	1.768.972	1.388.815	0	0	3.157.787
SKUPAJ	4.886.058	12.062.353	15.469.974	0	32.418.385

v EUR					31.12.2022
	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	845.676	4.363.513	3.864.883	0	9.074.072
Družba	486.325	3.156.818	3.864.883	0	7.508.026
KS DPRZ	100.257	283.536	0	0	383.793
KS MRS	259.094	923.159	0	0	1.182.253
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	0	1.533.145	9.482.785	0	11.015.930
KS DPRZ	0	768.586	1.229.351	0	1.997.936
KS MRS	0	764.559	8.253.434	0	9.017.994
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	641.403	1.349.163	112.486	0	2.103.052
KS DPRZ	0	256.334	0	0	256.334
KS MRS	641.403	1.092.829	112.486	0	1.846.718
SKUPAJ	1.487.079	7.245.821	13.460.154	0	22.193.055

Prevrednotenje na pošteno vrednost finančnih naložb, financiranih iz lastnih virov, razporejenih v model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI), se neposredno evidentira v izkazu drugega vseobsegajočega donosa.

Preglednica 59: Primerjava odplačne in poštene vrednosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojeno)	31.12.2022 (objavljeno)
Odplačna vrednost			
Finančna sredstva vrednotena po odplačni vrednosti	9.444.545	7.688.685	11.015.930
Družba	413.539	0	0
KS DPRZ	0	0	1.997.936
KS MRS	9.031.006	7.688.685	9.017.994
FINANČNA SREDSTVA	9.444.545	7.688.685	11.015.930

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojeno)	31.12.2022 (objavljeno)
Poštena vrednost (tržna)			
Finančna sredstva vrednotena po odplačni vrednosti	8.915.507	6.637.131	9.332.090
Družba	411.471	0	0
KS DPRZ	0	0	1.827.121
KS MRS	8.504.036	6.637.131	7.504.969
FINANČNA SREDSTVA	8.915.507	6.637.131	9.332.090

Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2023	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	31.889.347	30.245.006	1.644.342	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	8.915.507	8.268.907	646.600	0
– Dolžniški vrednostni papirji	8.915.507	8.268.907	646.600	0
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	3.639.609	2.989.113	650.496	0
– Dolžniški vrednostni papirji	3.639.609	2.989.113	650.496	0
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	19.334.231	18.986.985	347.246	0
– Dolžniški vrednostni papirji	19.334.231	18.986.985	347.246	0
Sredstva iz finančnih pogodb	178.819.993	156.536.030	16.496.187	5.787.777
SKUPAJ	210.709.340	186.781.035	18.140.528	5.787.777

v EUR	31.12.2022 (prilagojeno)	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	26.190.146	23.859.397	2.330.749	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	6.637.131	6.205.169	431.962	0
– Dolžniški vrednostni papirji	6.637.131	6.205.169	431.962	0
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	3.098.984	2.282.919	816.065	0
– Dolžniški vrednostni papirji	3.098.984	2.282.919	816.065	0
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	16.454.031	15.371.308	1.082.723	0
– Dolžniški vrednostni papirji	16.454.031	15.371.308	1.082.723	0
Sredstva iz finančnih pogodb	159.494.245	128.094.726	24.944.960	6.454.559
SKUPAJ	185.684.391	151.954.123	27.275.710	6.454.559

v EUR	31.12.2022	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	20.509.215	18.640.251	1.868.964	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	9.332.090	8.804.208	527.882	0
– Dolžniški vrednostni papirji	9.332.090	8.804.208	527.882	0
Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	2.103.053	1.572.899	530.154	0
– Dolžniški vrednostni papirji	2.103.053	1.572.899	530.154	0
Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	9.074.072	8.263.144	810.928	0
– Dolžniški vrednostni papirji	9.074.072	8.263.144	810.928	0
Sredstva iz finančnih pogodb	165.175.176	133.313.872	25.406.745	6.454.559
SKUPAJ	185.684.391	151.954.123	27.275.709	6.454.559

Preglednica 61: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2023 Dolžniški vrednostni papirji	2022
Stanje 01.01.	0	146.757
Zapadlost	0	-148.798
Prevrednotenje	0	2.042
Stanje 31.12.	0	0
Prihodki	0	1.616
Odhodki	0	0

Preglednica 62: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

		2023		
v EUR		Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po odplačni vrednosti		-206.266	206.266	0
Dolžniški instrumenti		-206.266	206.266	0
Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		195.614	-195.614	0
Dolžniški instrumenti		195.614	-195.614	0
SKUPAJ		-10.652	10.652	0

		2022		
v EUR		Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po odplačni vrednosti		375.773	-375.773	0
Dolžniški instrumenti		375.773	-375.773	0
Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid		-173.593	173.593	0
Dolžniški instrumenti		-173.593	173.593	0
Merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		165.623	-165.623	0
Dolžniški instrumenti		165.623	-165.623	0
SKUPAJ		367.803	-367.803	0

Pojasnilo št. 5: Sredstva iz finančnih pogodb

V to kategorijo sodijo sredstva skupine kritnih skladov, ki jih v korist zavarovancev upravlja družba.

Ob prehodu na novi standard MSRP 17, družba ne prikazuje več delitve sredstev rentnih polic na finančne in zavarovalne pogodbe.

Sredstva iz finančnih pogodb so sestavljena iz:

- naložbenih nepremičnin,
- finančnih naložb,
- terjatev ter
- denarja in denarnih ustreznikov.

V naslednji preglednici družba razkriva postavke sredstev iz finančnih pogodb. Interna razmerja med družbo in skupino kritnih skladov so izločena.

Preglednica 63: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojeno)	31.12.2022 (objavljeno)
Naložbene nepremičnine	593.000	593.000	593.000
Finančne naložbe	173.199.975	149.105.965	149.105.965
Terjatve	38.152	1.863.355	1.863.355
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	6.797.572	14.815.315	14.815.315
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	180.628.699	166.377.635	166.377.635
Interna razmerja med družbo in skupino KS	-561	-3.516	-3.516
Finančne naložbe sklada MRS	0	0	6.496.902
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	180.628.137	166.374.119	172.871.021



Skupina KS razpolaga z naložbeno nepremičnino v tržni vrednosti 593.000 evrov (pred ponovno ocenitvijo je znašala 506.000 evrov), kar ob koncu leta 2023 predstavlja 0,3 odstotni delež celotne bilančne vrednosti Skupine KS. V naravi predstavlja pisarniške in garažne prostore na naslovu Tivolska cesta 48, Ljubljana. Vrednoti se po modelu poštene vrednosti. Naložbena nepremičnina spada v raven 3 pri hierarhiji poštene vrednosti. Nepremičnina je oddana v najem.

Ponovno oceno vrednosti posamezne naložbene nepremičnine je potrebno opraviti najmanj enkrat na tri leta od njene pridobitve. Družba je tako na dan 30. 9. 2022 opravila ponovno oceno vrednosti naložbene nepremičnine. Izvedena je bila s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin.

Preglednica 64: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2023	1-12/2022	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	53.981	53.609	101
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	0	87.000	0
SKUPAJ	53.981	140.609	38

Preglednica 65: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2023	1-12/2022	Indeks
Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	6.633	5.172	128
SKUPAJ	6.633	5.172	128

V nadaljevanju družba povzema razkritja o sredstvih skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla iz ločenega Letnega poročila skupine kritnih skladov, ki je objavljeno na spletni strani družbe www.sava-pokojninska.si.

Glede na ročnost so finančne naložbe v izkazu finančnega položaja razvrščene na dolgoročne in kratkoročne naložbe. Dolgoročne finančne naložbe so predvsem naložbe v dolžniške vrednostne papirje s stalnim donosom. Kratkoročne finančne naložbe so predvsem naložbe v lastniške vrednostne papirje (delnice in depoziti pri bankah) ter naložbe v dolžniške vrednostne papirje, ki zapadejo v roku enega leta.

Preglednica 66: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost

v EUR	31.12.2022	31.12.2022
Dolgoročne finančne naložbe	105.870.916	106.226.726
Kratkoročne finančne naložbe	67.329.059	42.879.239
SKUPAJ	173.199.975	149.105.965

V nadaljevanju sta predstavljeni preglednici razvrstitve finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na kategorijo vrednotenja in glede na ročnost naložb.

Preglednica 67: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	94.321.242	83.197.007	113
Finančne naložbe vrednotene po poštenu vrednosti skozi IPI	78.878.733	65.908.958	120
SKUPAJ	173.199.975	149.105.965	116



Preglednica 68: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2022	31.12.2021	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	81.695.241	48.600.091	168
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	24.531.485	58.603.430	42
SKUPAJ	106.226.726	107.203.521	99

Preglednica 69: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS

v EUR	31.12.2023	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	142.226.091	128.094.726	8.269.806	5.861.559
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	92.513.098	86.463.519	6.049.579	0
– Dolžniški vrednostni papirji	92.513.098	86.463.519	6.049.579	0
2. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	78.878.733	70.072.510	3.611.446	5.194.777
– Dolžniški vrednostni papirji	37.710.007	34.098.561	3.611.446	0
– Lastniški vrednostni papirji	35.973.949	35.973.949	0	0
– Nepremičninski skladi (alternativni)	3.280.713	0	0	3.280.713
– Infrastrukturni skladi (alternativni)	1.914.064	0	0	1.914.064
SKUPAJ	171.391.831	156.536.030	9.661.024	5.194.777

v EUR	31.12.2022	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	142.226.091	128.094.726	8.269.806	5.861.559
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	76.317.133	72.269.907	4.047.226	0
– Dolžniški vrednostni papirji	76.317.133	72.269.907	4.047.226	0
2. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	65.908.958	55.824.819	4.222.580	5.861.559
– Dolžniški vrednostni papirji	33.412.414	29.189.834	4.222.580	0
– Lastniški vrednostni papirji	26.634.985	26.634.985	0	0
– Nepremičninski skladi (alternativni)	3.869.404	0	0	3.869.404
– Infrastrukturni skladi (alternativni)	1.992.155	0	0	1.992.155
SKUPAJ	142.226.091	128.094.726	8.269.806	5.861.559

Naslednja preglednica prikazuje gibanje finančnih naložb Skupine KS, ki so razvrščene na raven 3.

Preglednica 70: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2023	2022	2023	2022	2023	2022
	Dolžniški vrednostni papirji		Naložbe v infrastrukturne sklade		Naložbe v nepremičninske sklade	
Stanje 01.01.	0	795.498	1.992.155	666.260	3.869.404	2.699.832
Povečanje	0	0	83.739	1.286.841	0	1.000.000
Odtujitve	0	0	-196.563	0	0	0
Zapadlost	0	-800.000	0	0	0	0
Prevrednotenje	0	4.502	34.733	39.054	-588.691	169.571
Prerazvrstitve	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.	0	0	1.914.064	1.992.155	3.280.713	3.869.404
Prihodki	0	4.502	126.668	103.335	73.749	227.809
Odhodki	0	0	468	6.587	588.691	0

Prerazvrstitev sredstev med ravnmi je prav tako prikazana v skupni vrednosti za Skupino KS.

Preglednica 71: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

v EUR	31.12.2023		
	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po odplačni vrednosti	-1.340.729	1.340.729	0
Dolžniški vrednostni papirji	-1.340.729	1.340.729	0
Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	782.456	-782.456	0
Dolžniški vrednostni papirji	782.456	-782.456	0
SKUPAJ	-558.273	558.273	0

v EUR	31.12.2022		
	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po odplačni vrednosti	9.719.683	-9.719.683	0
Dolžniški vrednostni papirji	9.719.683	-9.719.683	0
Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-1.357.877	1.357.877	0
Dolžniški vrednostni papirji	-1.357.877	1.357.877	0
SKUPAJ	8.361.806	-8.361.806	0

Preglednica 72: Struktura terjatev Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Druge terjatve	37.590	1.863.354	2
Terjatve za najemnino	4.644	4.222	110
Terjatve za dividende	3.443	3.440	100
Terjatve odstopa dela upravljaljske provizije	14.863	12.729	117
Terjatve do kupcev vrednostnih papirjev	0	1.824.798	0
Druge terjatve	14.640	18.165	81

Zmanjšanje terjatve Skupine kritnih skladov v letu 2023 v primerjavi z letom 2022 je v pretežni meri posledica zapadlosti obveznice RS33 na zadnji dan v letu 2022.

Preglednica 73: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Denarna sredstva na TRR	6.797.572	14.815.315	46
Od tega v EUR valuti	6.797.572	14.814.900	46
Od tega v USD valuti	0	415	0
SKUPAJ	6.797.572	14.815.315	46

Pojasnilo št. 6: Terjatve

V izkazu finančnega položaja družbe na dan 31. 12. 2023 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij izločajo. Družba ima do kritnih skladov odprte naslednje terjatve:

- za vstopne stroške v višini 37.418 evrov,
- za izstopne stroške 1.352 evrov,
- za upravljaljsko provizijo v višini 148.431 evrov,
- za začetne stroške rent kritnega sklada MRS v višini 8.251 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada DPRZ v višini 31.603 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada MRS v višini 52.464 evrov,
- za začasno založena sredstva do obeh rentnih skladov v višini 1.110.000 evrov,
- za razdelitev stroškov po ključu 4.092 evrov (od tega se 3.802 evrov nanaša na skupino kritnih skladov in 290 evrov na kritni sklad MRS).

Preglednica 74: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Terjatve družbe do skupine kritnih skladov	191.004	180.272
Terjatve družbe do KS DPRZ in KS MRS	1.202.608	740.297
SKUPAJ	1.393.612	920.569

Konec leta 2023 je družba zaključila z vrednostjo terjatev v višini 9.523 evrov, od tega znašajo 262 evrov terjatve do zaposlencev, 89 evrov znašajo terjatve do ZZSZ za refundacije, 2.250 evrov za obresti od naložb in 6.922 evrov znašajo poslovne terjatve do tretjih oseb.

Družba ne izkazuje zapadlih terjatev in posledično ne izkazuje popravkov vrednosti terjatev.



Pojasnilo št. 7: Druga sredstva

Med druga sredstva uvrščamo odložene stroške, ki predstavljajo kratkoročno razmejene stroške družbe, ki bodo na poslovni izid vplivali v naslednjem letu.

Preglednica 75: Stanje odloženih stroškov

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	16.047	16.299	98
SKUPAJ	16.047	16.299	98

Pojasnilo št. 8: Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki v višini 1.558.167 evrov predstavljajo denarna sredstva družbe in obeh rentnih skladov na transakcijskih računih ter depozit na odpoklic, ki je sklenjen na družbi. Družba ali kritna sklada DPRZ in MRS nimajo denarnih računov v tujini.

Preglednica 76: Stanje denarnih sredstev

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Transakcijski račun	1.458.167	1.837.115	79
Družba	457.666	603.017	76
KS DPRZ	166.448	151.387	110
KS MRS	834.053	1.082.710	77
Denar pri bankah na odpoklic	100.000	100.000	100
Družba	100.000	100.000	100
SKUPAJ	1.558.167	1.937.115	80

Pojasnilo št. 9: Kapital

Preglednica 77: Stanje in struktura kapitala

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojen)	31.12.2022 (objavljen)
KAPITAL	8.277.627	7.094.283	6.824.361
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	6.301.109
Kapitalske rezerve	146.945	146.945	146.945
Rezerve iz dobička	244.022	218.675	218.675
Zadržani dobički	1.805.643	2.426.904	2.017.757
Presežek iz prevrednotenja	-701.682	-1.378.089	-1.321.427
Tekoči rezultat	481.590	-621.261	-538.699

Osnovni kapital družbe je razdeljen na navadne imenske kosovne delnice (15.100 delnic izdanih ob ustanovitvi družbe), ki ne glasijo na nominalni znesek, ima pa vsaka od njih enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu. Delnice z oznako MPDR so vpisane v register nematerializiranih vrednostnih papirjev, ki ga vodi KDD Centralna klirinško depotna družba d. d., Ljubljana.



Preglednica 78: Knjigovodska vrednost delnic

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojen)	31.12.2022 (objavljen)
Knjigovodska vrednost delnice	548,19	469,82	451,94

Kapitalske rezerve izvirajo iz revalorizacije kapitala, ki so se s spremembami računovodskih izkazov in prikaza sestavin kapitala prikazale kot kapitalske rezerve (prvič za poslovno leto 2006), iz naslova odprave splošnega prevrednotovalnega popravka kapitala. Kapitalske rezerve niso izplačljive.

Rezerve iz dobička (zakonske rezerve) se oblikujejo iz zneskov čistega dobička poslovnega leta (največ 5 odstotkov v posameznem letu oz. v skupnem znesku lahko znašajo do 10 odstotkov osnovnega kapitala). V letu 2023 je družba oblikovala dodatne zakonske rezerve iz dobička v višini 25.347 evrov.

Družba ni izplačala dividend v letu 2023.

Rezerve, nastale zaradi prevrednotenja po poštenu vrednosti, so rezultat prevrednotenja dolžniških vrednostnih papirjev družbe, pri katerih družba uporablja poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI).

Preglednica 79: Izkaz bilančnega dobička/izgube

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojen)	31.12.2022 (objavljen)
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	506.936	-621.261	-538.699
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	1.805.643	2.426.904	2.017.757
- Rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	1.805.643	2.426.904	2.017.757
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	25.347	0	0
- Povečanje zakonskih rezerv	25.347	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0	0
e) Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi na predlog uprave	2.287.232	1.805.643	1.479.058
- Za prenos v naslednje leto	2.287.232	1.805.643	1.479.058
BILANČNA IZGUBA	0	0	0

Družba je v skladu z zahtevami Zpz-2 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost presega za 1.289.290 evrov oz. 18 odstotkov.

Sava pokojninska družba je 23. 6. 2022 z obvladujočo družbo Sava Re d.d. podpisala pogodbo o podrejenem posojilu v višini 1.500.000 evrov (možnost črpanja v enem ali več obrokih). Skladno z določili 9. člena Sklepa o izračunu kapitala in kapitalski ustreznosti pokojninskih družb Sava pokojninska družba črpajo podrejeno posojilo v številu kot postavko pri izračunu dodatnega kapitala družbe. V postavke dodatnega kapitala se lahko vključi podrejeni dolg največ v višini 25% temeljnega kapitala ali zahtevanega minimalnega kapitala, in sicer nižjega izmed obeh navedenih.

Dne 28. 6. 2022 je Sava pokojninska družba delno črpala podrejeno posojilo v višini 1.000.000 evrov. Znesek črpanega posojila se vključuje v izračun kapitalske ustreznosti.



Preglednica 80: Izkaz kapitalske ustreznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
Temeljni kapital	7.287.504	6.723.949	108
Podrejeni dolžniški instrumenti	1.000.000	1.000.000	100
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	8.287.504	7.723.949	107
Zahtevani minimalni kapital	6.998.214	6.669.120	105
KAPITALSKA USTREZNOST	1.289.290	1.054.828	122

Pojasnilo št. 10: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb predstavljajo obveznosti, ki jih ima družba na podlagi sklenjenih pogodb za dodatno rentno zavarovanje na obeh rentnih skladih.

Znašajo 24.597.561 evrov in so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višje za 19 odstotkov.

Preglednica 81: Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojen)	Indeks
KS DPRZ	2.706.267	2.703.243	100
KS MRS	21.891.294	17.941.797	122
SKUPAJ	24.597.561	20.645.040	119

		Sredstva zavarovalnih pogodb	Obveznosti zavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti zavarovalnih pogodb
Življenje	Splošni model (BBA)	0	24.597.561	24.597.561
	Skupaj zavarovalne pogodbe 31.12.2023	0	24.597.561	24.597.561

		Sredstva zavarovalnih pogodb	Obveznosti zavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti zavarovalnih pogodb
Življenje	Splošni model (BBA)	0	20.645.040	20.645.040
	Skupaj zavarovalne pogodbe 31.12.2022	0	20.645.040	20.645.040

Preglednica 82: Stanje in gibanje sredstev/obveznosti za preostalo kritje in sredstev/obveznosti za nastale škode

2023	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale škode		Skupaj
	Brez sestavine izgube C0010	Sestavina izgube C0020	C0030	C0040	
Obveznosti	20.371.604	271.660	1.776		20.645.040
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti 01.01.2023	20.371.604	271.660	1.776		20.645.040
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa					
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-421.763	0	0		-421.763
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	-421.763	0	0		-421.763
Odhodki iz zavarovalnih pogodb					
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-9.431	194.216		184.786
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	0	0	-1.851		-1.851
Nastali zahtevki	0	-9.431	192.365		182.934
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.127	0	0		6.127
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	123.650	0		123.650
Operativni stroški zavarovanj	6.127	123.650	0		129.777
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	6.127	114.219	192.365		312.711
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-2.713.450	0	2.713.450		0
Zavarovalni rezultat	-3.129.087	114.219	2.905.816		-109.052
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	1.188.276	4.397	75		1.192.748
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-1.940.811	118.616	2.905.890		1.083.696
Denarni tokovi					
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.784.058	0	0		5.784.058
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-2.907.667		-2.907.667
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-7.567	0	0		-7.567
Skupaj denarni tokovi	5.776.492	0	-2.907.667		2.868.825
Obveznosti	24.207.284	390.277	0		24.597.561
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti 31.12.2023	24.207.284	390.277	0		24.597.561

2022	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale škode	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
	C0010	C0020	C0030	C0040
Obveznosti	19.005.208	286.758	1.314	19.293.280
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti 01.01.2022	19.005.208	286.758	1.314	19.293.280
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-308.794	0	0	-308.794
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni prostop	-308.794	0	0	-308.794
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-5.848	157.320	151.472
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	0	0	-46	-46
Nastali zahtevki	0	-5.848	157.274	151.426
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	5.408	0	0	5.408
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	-13.111	0	-13.111
Operativni stroški zavarovanj	5.408	-13.111	0	-7.703
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	5.408	-18.959	157.274	143.724
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-2.278.199	0	2.278.199	0
Zavarovalni rezultat	-2.581.585	-18.959	2.435.474	-165.070
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-1.938.068	3.861	-39	-1.934.246
Učinek tečajnih razlik	0	0	0	0
Translacijske tečajne razlike	0	0	0	0
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-4.519.653	-15.097	2.435.434	-2.099.316
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.897.744	0	0	5.897.744
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-2.434.972	-2.434.972
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-11.695	0	0	-11.695
Skupaj denarni tokovi	5.886.049	0	-2.434.972	3.451.076
Obveznosti	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti 31.12.2022	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040

Preglednica 83: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

2023	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Skupaj pogodbena storitvena marža	Skupaj
	C0010	C0020	C0030	C0060	C0070
Obveznosti	19.236.786	146.022	1.262.232	1.262.232	20.645.040
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti	19.236.786	146.022	1.262.232	1.262.232	20.645.040
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa					
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-1.021.978	726	1.117.526	1.117.526	96.274
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	14.492	-16.618	-18.160	-18.160	-20.286
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	88.134	-7.471	35.897	35.897	116.560
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-1.124.604	24.815	1.099.789	1.099.789	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	15.265	-6.830	-211.910	-211.910	-203.475
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	0	-211.910	-211.910	-211.910
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-6.830	0	0	-6.830
Izkustvene prilagoditve	15.265	0	0	0	15.265
Prihodek v zvezi z odhodkom za davek zavarovancev	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.851	0	0	0	-1.851
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahtevke	-1.851	0	0	0	-1.851
Zavarovalni rezultat	-1.008.563	-6.104	905.616	905.616	-109.052
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	1.421.544	16.390	-245.186	-245.186	1.192.748
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	412.981	10.285	660.430	660.430	1.083.696
Denarni tokovi					
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.784.058	0	0	0	5.784.058
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-2.907.667	0	0	0	-2.907.667
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-7.567	0	0	0	-7.567
Skupaj denarni tokovi	2.868.825	0	0	0	2.868.825
Obveznosti	22.518.592	156.307	1.922.662	1.922.662	24.597.561
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti	22.518.592	156.307	1.922.662	1.922.662	24.597.561

2022	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbena storitvena marža		Skupaj
			Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Skupaj pogodbena storitvena marža	
	C0010	C0020	C0030	C0060	C0070
Obveznosti	18.718.967	219.015	355.299	355.299	19.293.280
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti	18.718.967	219.015	355.299	355.299	19.293.280
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa					
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	224.770	6.794	-252.087	-252.087	-20.523
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	1.039.659	-231.110	-813.748	-813.748	-5.199
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	-2.121	-17.942	0	0	-20.063
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-812.768	255.846	561.661	561.661	4.739
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-9.467	-24.205	-110.830	-110.830	-144.501
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	0	-110.830	-110.830	-110.830
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-24.205	0	0	-24.205
Izkustvene prilagoditve	-9.467	0	0	0	-9.467
Prihodek v zvezi z odhodkom za davek zavarovancev	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-46	0	0	0	-46
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahteve	-46	0	0	0	-46
Zavarovalni rezultat	215.257	-17.411	-362.917	-362.917	-165.070
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-3.148.514	-55.582	1.269.850	1.269.850	-1.934.246
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-2.933.257	-72.992	906.933	906.933	-2.099.316
Denarni tokovi					
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.897.744	0	0	0	5.897.744
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-2.434.972	0	0	0	-2.434.972
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-11.695	0	0	0	-11.695
Skupaj denarni tokovi	3.451.076	0	0	0	3.451.076
Obveznosti	19.236.786	146.022	1.262.232	1.262.232	20.645.040
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti	19.236.786	146.022	1.262.232	1.262.232	20.645.040

Preglednica 84: Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA)

2023	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne C0010	Kočljive C0020
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	4.625.819	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	11.467	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	4.637.286	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-5.761.890	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	24.815	0
Pogodbena storitvena marža	1.099.789	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	0

2022	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne C0010	Kočljive C0020
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	4.969.060	147.860
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	13.157	638
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	4.982.217	148.498
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-5.792.331	-151.152
Prilagoditev za nefinančna tveganja	248.453	7.393
Pogodbena storitvena marža	561.661	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	4.739



Preglednica 85: Prikaz pričakovanega sproščanja CSM

2023		< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe		270.797	250.108	204.028	162.441	123.349	452.898	459.041	1.922.662
Splošni model (BBA)	Življenje	270.797	250.108	204.028	162.441	123.349	452.898	459.041	1.922.662
Skupaj		270.797	250.108	204.028	162.441	123.349	452.898	459.041	1.922.662

2022		< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe		153.577	147.310	125.404	108.340	87.924	321.855	317.821	1.262.232
Splošni model (BBA)	Življenje	153.577	147.310	125.404	108.340	87.924	321.855	317.821	1.262.232
Skupaj		153.577	147.310	125.404	108.340	87.924	321.855	317.821	1.262.232

Preglednica 86: Gibanje pogodbeno storitvene marže (CSM)

2023	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop C0010	Skupaj C0040
Pogodbena storitvena marža, začetno stanje 01.01.2023	1.262.232	1.262.232
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-211.910	-211.910
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	17.737	17.737
Zavarovalni rezultat	-194.173	-194.173
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-245.186	-245.186
Skupaj spremembe v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-439.359	-439.359
Ostala gibanja	1.099.789	1.099.789
Pogodbena storitvena marža, končno stanje 31.12.2023	1.922.662	1.922.662

2022	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop C0010	Skupaj C0040
Pogodbena storitvena marža, začetno stanje 01.01.2022	355.299	355.299
Znesek pogodbena storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-110.830	-110.830
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbena storitveno maržo	-813.748	-813.748
Zavarovalni rezultat	-924.578	-924.578
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	1.269.850	1.269.850
Skupaj spremembe v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	345.272	345.272
Ostala gibanja	561.661	561.661
Pogodbena storitvena marža, končno stanje 31.12.2022	1.262.232	1.262.232

Družba ima vse zavarovalne pogodbe za kritni sklad DPRZ in MRS sklenjene v Sloveniji. Zavarovanci so fizične osebe, ki so izpolnile predpisane pogoje ter izkoristile pravico do sklenitve rentnega zavarovanja.



Pojasnilo št. 11: Rezervacije za druge nevarnosti in stroške

Med rezervacije za druge nevarnosti in stroške na dan 31. 12. 2023 sodijo oblikovane rezervacije do zaposlencev in rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa. Slednje so oblikovane v višini 33.227 evrov.

Rezervacije do zaposlencev so oblikovane na osnovi metode vračunavanja zaslužkov sorazmerno z opravljenim delom. Obveznosti se pripoznajo na podlagi obvez, ki izhajajo iz sklenjenih pogodb o zaposlitvi in veljavne delovne zakonodaje.

Pojasnilo št. 12: Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb znašajo 180.437.695 evrov. Predstavljajo 87 odstotkov celotnih obveznosti do virov sredstev. Med obveznosti iz finančnih pogodb se vključujejo obveznosti iz bilance stanja skupine kritnih skladov. Iz obveznosti so izvzeta interna razmerja med družbo in skladi. Večina obveznosti se nanašajo na obveznosti do zavarovancev iz naslova pokojninskih zavarovanj. Podroben prikaz je podan v spodnji preglednici.

Preglednica 87: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojeno)	31.12.2022 (objavljeno)
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	179.443.359	165.831.325	165.831.325
Ostale obveznosti	1.185.340	546.309	546.309
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	180.628.699	166.377.634	166.377.635
Interna razmerja med družbo in KS	-191.004	-180.272	-180.272
Čiste obveznosti do zavarovancev sklada MRS	0	0	6.496.902
OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB	180.437.695	166.197.362	172.694.265

V nadaljevanju upravljaavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlosti (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2023). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2023. V prikazu ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi bodočega pripisa donosa na ta zbrana sredstva, prav tako ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi morebitnih prihodnjih vplačil čiste premije.

Preglednica 88: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	79.329.882	7.209.643
od 1 do 5 let	7.294.340	16.307.692
nad 5	92.819.136	155.926.024
SKUPAJ	179.443.359	179.443.359

Pojasnilo št. 13: Ostale obveznosti

Ostale obveznosti se delijo na dolgoročne in kratkoročne ostale obveznosti, kot imamo prikazano v naslednji preglednici.



Preglednica 89: Ročnost ostalih obveznosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022 (prilagojeno)	31.12.2022 (objavljeno)
Dolgoročne obveznosti	151.164	0	0
Dolgoročne obveznosti iz najemov	151.164	0	0
Kratkoročne obveznosti	456.797	447.399	466.455
Kratkoročne obveznosti iz najemov	54.116	0	0
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	30.575	30.575	30.575
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	52.866	56.718	56.718
Druge kratkoročne obveznosti	80.039	236.657	255.713
Vračunani stroški	239.201	123.449	123.449
SKUPAJ	607.961	447.399	466.455

Dolgoročne obveznosti se v celoti nanašajo na finančne obveznosti sredstev s pravico do uporabe (poslovni najem), ki zapadejo v plačilo po letu 2024. Del finančnih obveznosti, ki zapadejo v letu 2023, prikazujemo kot kratkoročne obveznosti.

Preglednica 90: Gibanje obveznosti iz najema

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Stanje 1.1.	0	71.277
Povečanje - novi najemi	254.081	-34.573
Povečanje – obresti tekočega obdobja	8.139	335
Zmanjšanje – izločitev najemov	-1.861	0
Zmanjšanje - odplačila	-55.080	-37.040
Stanje 31.12.	205.279	0

Preglednica 91: Obveznosti iz najema po zapadlosti

v EUR	31.12.2023	31.12.2022
Kratkoročni del obveznosti iz najema	54.116	0
Obveznosti iz najema od 1 do 5 let	151.164	0
Skupaj obveznosti iz najema	205.279	0

Med kratkoročnimi obveznostmi družba izkazuje obveznosti do dobaviteljev, zaposlencev, davščin in prispevkov iz plač in druge obveznosti. Obveznosti iz internih razmerij so izločene.

Vse obveznosti so nezapadle in zapadejo v plačilo v januarju 2024.

Družba ima na dan 31. 12. 2023 naslednje interne obveznosti:

- do skupine KS v višini 561 evrov za nedoseganje zjamčenega donosa in

Družba ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.



Pojasnilo št. 14: Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke

Med pogojnimi obveznostmi in sredstvi na dan 31. 12. 2023 družba vodi obveznice, ki so bile izbrisane z odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih in realizirana izguba na obveznici izdajatelja Wirecard:

- NLB26, izdajatelja NLB, d. d., v nominalni vrednosti 200.000 evrov, v lasti družbe in v nominalni vrednosti 1.935.100 evrov, v lasti KS MZS,
- BCE10, izdajatelja Banke Celje, d. d. (njena pravna naslednica je Abanka, d. d. oziroma Nova KBM, d. d. po pripojitvi Abanke, d. d.), v nominalni vrednosti 30.000 evrov, v lasti kritnega sklada DPRZ in v nominalni vrednosti 2.800.000 evrov, v lasti KS MZS,
- WDIGR0.5_09/11/24, v višini 1.645.395 evrov (skupinska tožba do izdajatelja zaradi goljufije), obveznica je bila v lasti KS MZS.

Preostali znesek v višini 88.889 evrov je rezerviran za pridobitev naložbe na skladu KS MZS.

Pri kreiranju pogojnih obveznosti je družba izhajala iz preteklih dogodkov, katerih pojavitev ali nepojavitev je povezana s prihodnjimi dogodki in jih družba ne obvladuje v celoti.

1.10.1. DELEŽ FINANČNIH NALOŽB PODREJENIH INSTRUMENTOV

Kritni sklad MRS izkazuje konec leta 2023 vrednost podrejene naložbe, izdajatelja Nova KBM (KMB12) v višini 93.431 evrov. Znesek podrejenega vrednostnega papirja predstavlja 0,4 odstotka naložbene vrednosti sklada.

Kritni sklad MZS izkazuje konec leta 2023 vrednost podrejene naložbe, izdajatelja Nova KBM (KMB11) v višini 986.915 evrov. Znesek podrejenega vrednostnega papirja predstavlja 0,7 odstotka naložbene vrednosti sklada.

1.10.2. DOLGOVI, KRITI Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI

Družba na dan 31. 12. 2023 nima zastavljenih vrednostnih papirjev za svoje obveznosti.

1.10.3. PODREJENE OBVEZNOSTI

Družba je dne 28. 6. 2022 prejela podrejeni dolg v obliki kredita v višini 1.000.000 eur od obvladujoče družbe Sava Re. Obračunane in še nezapadle obresti so prikazane v postavki druge finančne obveznosti.

1.10.4. POGOJNE OBVEZNOSTI IN SREDSTVA - ZUNAJBILANČNE POSTAVKE

Družba podrobneje razkriva zunajbilančne postavke v točki Pojasnilo št. 14: Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke.



1.11. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Družba izvaja dejavnost, ki se izključno nanaša na dodatna pokojninska zavarovanja. Družba v izkazu izida izkazuje tudi postavke iz kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS. Postavke iz Izkaza izida skupine kritnih skladov se ne vključujejo v Izkaz poslovnega izida po MSRP, ker omenjena skupina kritnih skladov, ne sodi med zavarovalne pogodbe.

Družba je vse pogodbe pokojninskega zavarovanja sklenila na območju Republike Slovenije.

V izkazu poslovnega izida ni nobene postavke, ki bi bila izražena v tuji valuti.

Pojasnilo št. 1: Prihodki in odhodki iz zavarovalnih storitev

Družba za izračun uporablja BBA metodo.

Preglednica 92: Prihodki iz zavarovalnih storitev

1-12/2023	Življenje	
	Splošni model (BBA)	Skupaj
	C0020	-
Zneski vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	415.636	415.636
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	197.196	197.196
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekle tveganja	6.531	6.531
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	211.910	211.910
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.127	6.127
Skupaj	421.763	421.763

1-12/2022	Življenje	
	Splošni model (BBA)	Skupaj
	C0020	0
Zneski vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	303.385	303.385
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	168.613	168.613
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekle tveganja	23.942	23.942
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	110.830	110.830
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	5.408	5.408
Skupaj	308.794	308.794

Preglednica 93: Odhodki iz zavarovalnih storitev

1-12/2023	Življenje	
	Splošni model (BBA)	
	C0020	C0050
Odhodki iz škodnih zahtevkov	-85.419	-85.419
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	-227.292	-227.292
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.127	-6.127
Izgube kočljivih pogodb	-114.219	-114.219
Administrativni stroški	-106.946	-106.946
Zavarovalni odhodki	-312.711	-312.711

1-12/2022	Življenje	
	Splošni model (BBA)	
	C0020	C0050
Odhodki iz škodnih zahtevkov	-66.524	-66.524
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	-77.200	-77.200
Stroški pridobivanja zavarovanj	-5.408	-5.408
Izgube kočljivih pogodb	18.959	18.959
Administrativni stroški	-90.750	-90.750
Zavarovalni odhodki	-143.724	-143.724

Pojasnilo št. 2: Prihodki od naložb

Glede na sestavo Izkaza poslovnega izida družba razkriva prihodke naložb ločeno za prihodke od lastnih virov sredstev ter prihodke od naložb kritnega sklada DPRZ in MRS.

Preglednica 94: Prihodki naložb

v EUR	2023	2022	Indeks
Prihodki od obresti po EOM	485.991	329.297	148
Prevrednotovalni finančni prihodki	144.702	0	-
Odprava oslabitev finančnih sredstev	4.500	0	-
Prihodki za pokrivanje izgube na rentnih skladih	0	146.295	0
Drugi prihodki	62.947	67.240	94
SKUPAJ	698.140	542.832	129

V letu 2023 družba ni ustvarila dobička pri odtujitvah na vrednostnih papirjih, ki jih je vrednotila po odplačni vrednosti.

Prihodki od obresti se delijo, glede na uporabljeno obrestno mero.

Preglednica 95: Prihodki od obresti glede na način obračuna

v EUR	2023	2022	Indeks
Obrestni prihodki po EOM	485.991	329.296	148
Družba	105.352	79.680	132
KS DPRZ	63.107	58.210	108
KS MRS	317.531	191.406	166
Obrestni prihodki po kuponski obrestni meri	62.945	67.240	94
Družba	1.536	7.395,00	21
KS DPRZ	6.997	11.899,00	59
KS MRS	54.412	47.945,52	113
SKUPAJ	548.936	396.536	138

Preglednica 96: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2023	2022	Indeks
Prihodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	150.059	268.833	56
Družba	8.088	28.218	29
KS DPRZ	0	55.435	0
KS MRS	141.971	185.180	77
Prihodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi vseobsegajoči donos	340.432	62.321	546
Družba	99.079	53.286	186
KS DPRZ	63.825	2.778	2.298
KS MRS	177.528	6.257	2.837
Prihodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	207.649	228.466	91
Družba	1.792	7.395	24
KS DPRZ	36.181	13.460	269
KS MRS	169.676	207.610	82
SKUPAJ	698.140	559.620	125

Pojasnilo št. 3: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

Preglednica 97: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

1-12/2023	Življenje	Skupaj
	BBA	
	C0020	C0040
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj		
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-1.107.016	-1.107.016
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-85.732	-85.732
Skupaj čisti finančni prihodki / odhodki zavarovanj	-1.192.748	-1.192.748
Pripoznano v		
Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida	-691.456	-691.456
Zneski pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-501.291	-501.291
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj		
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj	-1.192.748	-1.192.748
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	-691.456	-691.456
Pripoznano v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	-501.291	-501.291

1-12/2022	Življenje	Skupaj
	BBA	
	C0020	C0040
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj		
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	1.679.763	1.679.763
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	254.483	254.483
Skupaj čisti finančni prihodki / odhodki zavarovanj	1.934.246	1.934.246
Pripoznano v		
Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida	-202.814	-202.814
Zneski pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	2.137.060	2.137.060
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj		
Čisti finančni prihodki / odhodki iz zavarovanj	1.934.246	1.934.246
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	-202.814	-202.814
Pripoznano v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	2.137.060	2.137.060

Pojasnilo št. 4: Prihodki iz upravljanja premoženja

Pretežni del prihodkov iz poslovanja predstavljajo prihodki družbe od provizij, ki jih družba lahko obračuna v višini, ki so določeni v pravilih upravljanja skupine kritnih skladov in dodatku ter pokojninskih načrtih in splošnih pogojih za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent.



Preglednica 98: Prihodki iz poslovanja

v EUR	2023	2022	Indeks
Prihodki od vstopnih stroškov	242.511	227.964	106
Prihodki od izstopnih stroškov	20.471	18.360	112
Prihodki od upravljaljske provizije	1.718.330	1.624.728	106
SKUPAJ	1.981.313	1.871.052	106

Preglednica 99: Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent)

Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent) v EUR				
V nadaljevanju prikaz razčlenitve poslovnih prihodkov družbe iz pogodb s strankami:				
Segment	MDS	MUS	MZS	Total
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023
Vrsta storitve				
Prihodki od vstopnih stroškov	88.113	45.607	108.790	242.511
Prihodki od izstopnih stroškov	617,94	654,01	19.200	20.471
Prihodki od upravljaljske provizije	201.283	138.803	1.378.245	1.718.330
Skupaj prihodki iz poslovanja	290.014	185.064	1.506.234	1.981.313
Časovni razpored pripoznanja prihodkov				
Storitve, prenesene v določenem trenutku	290.014	185.064	1.506.234	1.981.313
Storitve, prenesene skozi čas				
Skupaj prihodki iz poslovanja	290.014	185.064	1.506.234	1.981.313

Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent) v EUR				
V nadaljevanju prikaz razčlenitve poslovnih prihodkov družbe iz pogodb s strankami:				
Segment	MDS	MUS	MZS	Total
	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022	31.12.2022
Vrsta storitve				
Prihodki od vstopnih stroškov	75.477	41.527	110.961	227.965
Prihodki od izstopnih stroškov	486	442	17.432	18.360
Prihodki od upravljaljske provizije	147.945	110.345	1.366.438	1.624.728
Skupaj prihodki iz poslovanja	223.908	152.314	1.494.831	1.871.053
Časovni razpored pripoznanja prihodkov				
Storitve, prenesene v določenem trenutku	223.908	152.314	1.494.831	1.871.053
Storitve, prenesene skozi čas				
Skupaj prihodki iz poslovanja	223.908	152.314	1.494.831	1.871.053

Pojasnilo št. 5: Drugi prihodki in odhodki

Družba je v letu 2023 ustvarila za 174.737 evrov čistih drugih prihodkov. Drugi prihodki v letu 2023 znašajo 243.141 evrov in drugi odhodki znašajo 68.403 evrov.

V primerjavi z letom 2022 so se drugi prihodki povišali zaradi sproščanja rezervacij za nedoseganja zjamčenega donosa.

Preglednica 100: Drugi prihodki

v EUR	2023	2022	Indeks
Prihodki iz naslova prodaje OS	300	0	-
Prihodki od sprostitev preveč obračunanih str.med letom	0	2.440	0
Prihodki iz subvencioniranja stroškov za hitre teste - FURS	0	544	0
Prihodki od povračila rezervacij za ned.zaj. donosa	242.135	0	-
Prihodki za nadomestila s strani ZZS	706	2.124	33
Ostali drugi prihodki	0	4.159	0
SKUPAJ	243.141	9.267	2.624

Preglednica 101: Struktura drugih odhodkov

v EUR	2023	2022	Indeks
Drugi finančni odhodki	68.139	30.911	-
- Odhodki za obresti podrejenega dolga	60.000	30.575	196
- Obresti od pravice do uporabe zgradb in zemljišč	8.139	335	2.428
Odhodki od oblikovanja rezervacij za ned.zaj. donosa	0	305.333	0
Ostali drugi odhodki	264	201	-
SKUPAJ	68.403	336.445	20

Pojasnilo št. 6: Nepripisljivi stroški poslovanja

Nepripisljive stroške poslovanja predstavljajo načrtovani obratovalni stroški zmanjšani za znesek pripisljivih stroškov. Med obratovalne stroške sodijo:

- stroški pridobivanja zavarovanj,
- drugi obratovalni stroški, ki so sestavljeni iz:
 - amortizacije vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - stroškov dela,
 - stroškov storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, z dajatvami, ki bremenijo družbo ter,
 - ostalih obratovalnih stroškov.

Nepripisljivi stroški so se v primerjavi z letom 2022 povečali za 11 odstotkov.

Največji delež med omenjenimi stroški imajo stroški dela, sledijo pa ostali obratovalni stroški.

Preglednica 102: Nepripisljivi stroški poslovanja

v EUR	2023	2022	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	30.268	35.256	86
Drugi obratovalni stroški	1.729.282	1.551.555	111
SKUPAJ	1.759.550	1.586.811	111
Pripisljivi stroški	114.513	102.445	112
Nepripisljivi stroški poslovanja	1.645.038	1.484.366	111

v EUR 2023	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi administrativni stroški	Nepripisljivi stroški	SKUPAJ
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.077	0	29.190	30.268
Amortizacija	714	7.194	128.691	136.599
Stroški dela	5.126	51.519	922.903	979.548
Ostali obratovalni stroški	650	48.233	535.484	584.366
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	28.769	28.769
Skupaj	7.567	106.946	1.645.037	1.759.550

v EUR 2022	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi administrativni stroški	Nepripisljivi stroški	SKUPAJ
Stroški pridobivanja zavarovanj	6.109	0	29.147	35.256
Amortizacija	630	6.108	115.762	122.500
Stroški dela	4.356	41.980	800.018	846.354
Ostali obratovalni stroški	601	42.661	510.403	553.665
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	29.036	29.036
Skupaj	11.695	90.750	1.484.366	1.586.811

Stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na obračunane provizije in so prikazani v zgornji preglednici.

Drugi obratovalni stroški

Preglednica 103: Drugi obratovalni stroški

v EUR	2023	2022	Indeks
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	136.599	122.500	112
Stroški dela*	979.548	846.354	116
Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	37.373	28.180	133
Ostali obratovalni stroški	575.762	554.521	104
SKUPAJ	1.729.282	1.551.555	111

*K stroškom dela so prištete rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Amortizacija sredstev

V obračunani amortizaciji v letu 2023 pripada 37 odstotkov teh stroškov amortizaciji sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (poslovni najem).

Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstev in sredstev s pravico do uporabe.

Preglednica 104: Strošek amortizacije

v EUR	2023	2022	Indeks
Amortizacija neopredmetenih sredstev	68.692	60.378	114
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	17.412	22.381	78
Amortizacija zgradb	50.495	39.742	127
SKUPAJ	136.599	122.500	112

Stroški dela

V družbi je bilo konec leta 2023 petnajst zaposlencev. Na dan 31. 12. 2023 je bilo dvanajst zaposlencev zaposlenih v skladu s kolektivno pogodbo in trije na podlagi individualnih pogodb o zaposlitvi (pogodbi, sklenjeni med nadzornim svetom in članoma uprave, in pogodba, sklenjena med upravo in zaposlencem). Družba na dan 31. 12. 2023 zaposluje enega zaposlenca, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

V letu 2023 so bili drugi stroški dela višji zaradi oblikovanja rezervacij za nagrado upravi, poslovno uspešnost in individualno uspešnost. Zaposleni so upravičeni do izplačila prej omenjenih nagrad v primeru, da družba ustvari določen dobiček. Ker je družba v letu 2022 ustvarjala izgubo, je prenehala z oblikovanjem rezervacij, ki se nanašajo na izplačilo nagrad zaposlenim.

Preglednica 105: Strošek dela

v EUR	2023	2022	Indeks
Stroški plač in nadomestil plač*	624.995	608.943	103
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	101.873	99.514	102
- od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje	55.999	54.702	102
- od tega prispevki za socialna zavarovanja	45.875	44.812	102
Drugi stroški dela**	252.680	137.897	183
SKUPAJ	979.548	846.354	116
Povprečno število zaposlenih v letu	13,75	13,55	101

* K stroškom plač in nadomestil so prišteta nadomestila za neizkoriščene dopuste.

**K drugim stroškom dela so prištete rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi.

Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški se delijo na materialne stroške, stroške storitev ter druge stroške.



Preglednica 106: Ostali obratovalni stroški

v EUR	2023	2022	Indeks
Obratovalni materialni stroški	23.397	22.283	105
Obratovalni stroški storitev	516.910	511.794	101
Najemnine	820	0	-
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	6.510	4.507	144
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	32.116	35.526	90
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	269.208	253.001	106
Stroški zavarovanj	14.673	15.744	93
Stroški reklame, propagande in reprezentance	17.846	27.923	64
Strošek AZN nadomestil in taks	28.769	29.036	99
Drugi stroški storitev	146.968	146.057	101
Drugi stroški	35.456	20.444	173
SKUPAJ	575.762	554.521	104

Preglednica 107: Drugi stroški storitev

v EUR	2023	2022	Indeks
Stroški vzdrževanja	17.242	13.248	130
Obratovalni stroški prostorov v najemu	11.833	13.410	88
Drugi stroški	117.893	119.399	99
SKUPAJ	146.968	146.057	101

Družba ima v letu 2023 stroške najemnin v višini 820 evrov, ker ima sklenjen najem malih vrednosti (najem aktivne mreže Zavarovalnice Sava). Kratkoročnih najemov družba nima sklenjenih.

Preglednica 108: Stroški porabljeni za revizorja

v EUR	2023	2022	Indeks
Revidiranje letnega poročila	42.489	41.402	103
Druge storitve dajanja zagotovil	1.397	1.346	104
SKUPAJ	43.885	42.747	103

Strošek revidiranja v letu 2023 znaša 43.885 evrov in se nanaša na revidiranje letnega poročila družbe. Celotna vrednost stroška revidiranja se nanaša na vračunane stroške po pogodbi o revidiranju letnega poročila za leto 2023, z vključenim DDV. Za leto 2023 bo revizor v skladu z ZGD-1 pregledal še poročilo o povezanih družbah in o njem podal mnenje, tako da bodo drugi stroški storitev revidiranja znašali 1.397 evrov, z vključenim DDV. V strošek revidiranja so vključeni tudi stroški revizije predvideni za prehod na nov računovodski standard IFRS 17 v višini 4.248 evrov.

Pojasnilo št. 7: Odhodki naložb

Preglednica 109: Struktura naložbenih odhodkov

v EUR	2023	2022	Indeks
Prevrednotovalni finančni odhodki	0	1.163.122	0
Odhodki pri odtujitvah	119.384	16.227	736
Oslabitve finančnih sredstev	0	5.417	0
Drugi odhodki	428	1.091	39
SKUPAJ	119.812	1.185.857	10

Preglednica 110: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2023	2022	Indeks
Odhodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	428	5.111	8
Družba	0	1.523	0
KS DPRZ	0	596	0
KS MRS	428	2.992	14
Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos	119.384	1.205	9.907
Družba	69.437	813	8.541
KS DPRZ	24.973	127	19.664
KS MRS	24.973	265	9.424
Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	1.196.329	0
Družba	0	106	0
KS DPRZ	0	164.697	0
KS MRS	0	1.031.527	0
SKUPAJ	119.812	1.202.645	10

Pojasnilo št. 8: Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2023 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 506.936 evrov.

Družba v poslovnem letu 2023 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

Obveznosti za plačilo davka od dohodka pravnih oseb v letu 2023 družba nima.

1.12. TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI

Družba na dan 31. 12. 2023 nima odprtih terjatev, ima pa odprte obveznosti do članov posloводства iz naslova bruto zaslužkov v višini 22.824 evrov. Člani posloводства so vključeni v zavarovanje odgovornosti.

Preglednica 111: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah

v EUR	2023	2022
Zasluzki članov uprave	311.639	241.155
Osnovna bruto plača	215.278	208.337
Variabilna bruto plača*	80.927	16.265
Regres	4.319	4.100
Boniteta-nezgodno zavarovanje	552	570
Boniteta-uporaba službenega vozila	4.756	6.118
Premija prostovoljnega pokojninskega zavarovanja	5.807	5.765
Zasluzki zaposlencev po individualnih pogodbah	71.515	66.660
SKUPAJ	383.154	307.815

*Variabilni del bruto plače predstavlja znesek vkalkuliranih nagrad upravi za leto 2023.

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z ustreznimi dajatvami znašajo 37.373 evrov. Omenjeni stroški se nanašajo na izplačane sejnine in nadomestila članom nadzornega sveta, revizijske komisije in odbora zavarovancev ter študentsko delo.

Preglednica 112: Prejemki članov NS in RK

v EUR	Nadomestilo osnovna funkcija	Osnovna funkcija	Povračilo stroškov	Sejnine	Skupaj
Tomaž Šalamon	2.817	825	91	916	3.733
Saša Jerman	3.092	1.925	88	2.013	5.105
Uroš Krajnc	2.817	550	12	562	3.379
Šela Irena	0	0	21	21	21
SKUPAJ	8.725	3.300	191	3.491	12.216

Zneski v preglednici so izkazani v bruto vrednosti, brez dajatev.

Preglednica 113: Prejemki članov odbora zavarovancev

v EUR	Osnovna funkcija	Povračila stroškov	Skupaj
Aleksander Brunčko	600	0	600
Kreml Mitja	800	112	912
Kvas Terezija	800	37	837
Setničar Tomaž	600	114	714
Simona Berden	600	0	600
SKUPAJ	3.400	262	3.662

Zneski v preglednici so izkazani v bruto vrednosti, brez dajatev.

Družba plačuje premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2023 je skupna vplačana premija znašala 28.974 evrov.



Skupina kritnih skladov je oblikovana v skladu z ZPIZ-2. Družba s sredstvi upravlja v skladu s pokojninskima načrtoma in pravili upravljanja skupine kritnih skladov ter dodatkom. Družba ne izračunava in ne prikazuje obveznosti za vplačano premijo in pripadajoči donos za zaposlene družbe, saj ti glede na ostale zavarovance v skupini kritnih skladov niso v privilegiranem položaju. Družba ne razpolaga s sredstvi zaposlenecv na osebnih varčevalnih računih dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Preglednica 114: Provizija vplačil premij povezanih družb

Naziv družbe	Obdobje	Vstopni stroški (v EUR)
Sava Re d.d.	do preklica	5.957
Zavarovalnica Sava d.d.	do preklica	17.142
Sava Infond d.o.o.	do preklica	740
TBS Team 24 d.o.o.	do preklica	244
Vita d.d.	do preklica	1.845
Asistim d.o.o.	do preklica	132

Družba je v letu 2023 imela sklenjene posle s štirimi povezanimi osebami:

- Sava RE - izločen posel notranje revizije, izločen posel skladnost,
- Zavarovalnica Sava – zavarovalne pogodbe (nezgodno + avti), izločen posel IT, aktuarske storitve, najem poslovnih prostorov in aktivne mreže
- Sava Infond - odstop dela upravljske provizije in prenos izločenega posla gospodarjenja,
- Asistim d.o.o. – podpora trženjsko marketinških aktivnosti.

Vse transakcije s povezanimi osebami so opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

Preglednica 115: Posli s povezanimi osebami

v EUR	Prodaja povezani osebi	Nakup pri povezani osebi	Terjatve do povezane osebe	Obveznosti do povezane osebe
Sava Infond d.o.o.	0	54.000	0	0
Sava Re d.d.	0	87.836	0	1.033.100
Asistim d.o.o.	0	1.877	0	2.290
Zavarovalnica Sava d.d.	0	78.248	0	5.857

Preglednica 116: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2023	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2023	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2023
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	417.443	9.223
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	495.258	94.558	4.229

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2022	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2022	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2022
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	425.049	8.967
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	578.400	2.741

Preglednica 117: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2023	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2023	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2023
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	3.122.401	139.036
Krka, d. d., Novo mesto	682.244	211.090	157.918
Petrol, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana	54.260	74.094	19.110
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	189.116	5.216

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2022	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2022	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2022
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	3.137.571	139.596
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	184.151	250

1.13. POJASNILA K IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Pojasnilo št. 1

Celotni vseobsegajoči donos so spremembe lastniškega kapitala v obdobju, razen tistih, ki so posledica poslov z lastniki. Sestavljen je iz čistega poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa.

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa vsebuje postavke prihodkov in odhodkov vključno s prilagoditvami zaradi prerazvrstitev, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vpliva pa na velikost lastniškega kapitala podjetja v obračunskem obdobju.

Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi je znašal 1.183.342 evrov.



1.14. POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Pojasnilo št. 1

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi.

V izkazu denarnih tokov so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev in sicer ločeno za:

- poslovno dejavnost,
- investicijsko dejavnost in
- finančno dejavnost.

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 3.240.344 evrov, kar je 84 odstotkov lanskega leta. Ob negativnem denarnem toku iz investicijske dejavnosti v višini -3.492.588 evrov in ob izdatkih iz financiranja v višini 126.705 evrov je skupni denarni tok v letu 2023 negativen v višini 378.948 evrov, končno stanje denarnih sredstev je znašalo 1.558.166 evrov.

1.15. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po datumu izkaza finančnega položaja in do izdelave tega letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za poslovno leto 2023 in davčne obveznosti družbe.



PRILOGA: RAČUNOVODSKI IZKAZI PO PREDPISANIH SHEMAH NADZORNEGA ORGANA (NE REVIDIRANO)

V prilogi družba prikazuje, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, računovodske izkaze, ki so izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 1 in 2 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Preglednica 118: Izkaz finančnega položaja družbe

			31.12.2023	31.12.2022	Indeks
SREDSTVA					
A. Opredmetena\ n osnovna sredstva			19.044	30.931	62
B. Naložbene\ n nepremičnine			0	0	0
C. Pravica do\ n uporabe sredstev			201.725	0	0
Č. Neopredmetena\ n sredstva in dobro ime			162.428	157.840	103
D. Odložene terjatve\ n za davek			0	0	0
E. Naložbe v odvisne\ n družbe			0	0	0
F. Naložbe v pridružene in skupaj obvladovane družbe			0	0	0
G. Finančne naložbe, \ n merjene po:			32.418.386	27.241.700	119
	1. Pošteni vrednosti\ n preko drugega vseobsegajočega donosa		19.334.232	16.454.031	118
	2. Odplačni vrednosti		9.444.545	7.688.685	123
	3. Pošteni vrednosti\ n preko poslovnega izida		3.639.609	3.098.984	117
H. Sredstva iz\ n finančnih pogodb:			180.628.137	166.374.119	109
	1. Naložbene\ n nepremičnine		593.000	593.000	100
	2. Finančne naložbe, \ n merjene po:		173.199.975	154.112.164	112
		a. Pošteni vrednosti preko\ n drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
		b. Odplačni vrednosti	94.321.242	88.203.206	107
		c. Pošteni vrednosti preko\ n poslovnega izida	78.878.733	65.908.958	120
	3. Terjatve		37.590	1.859.839	2
	4. Denarna sredstva		6.797.572	9.809.116	69
I. Zavarovalne\ n pogodbe, ki so sredstva			0	0	0
J. Pozavarovalne\ n pogodbe, ki so sredstva			0	0	0
K. Ne kratkoročna\ n sredstva za prodajo			0	0	0
L. Terjatve za\ n odmerjeni davek od dohodka			0	0	0
M. Druge terjatve			9.523	3.298	289
N. Denar in denarni\ n ustrezniki			1.558.167	1.937.115	80
O. Druga sredstva			16.047	16.299	98
SKUPAJ\ n SREDSTVA			215.013.457	195.761.302	110
KAPITAL					
A. Osnovni kapital			6.301.109	6.301.109	100
B. Kapitalske\ n rezerve			146.945	146.945	100
C. Rezerve iz\ n dobička			244.022	218.675	112
Č. Akumulirani drugi\ n vseobsegajoči donos			-700.852	-1.383.409	51
D. Druge rezerve			-830	5.321	-16
E. Zadržani dobički\ n preteklih let			1.805.643	2.426.904	74
F. Čisti poslovni\ n izid obračunskega obdobja			481.590	-621.261	-78
SKUPAJ\ n KAPITAL			8.277.627	7.094.283	117
Kapital\ n lastnikov obvladujoče družbe			8.277.627	7.094.283	117
Kapital\ n ne obvladujočih deležev			0	0	0
OBVEZNOSTI					
A. Podrejene\ n obveznosti			1.000.000	1.000.000	100
B. Odložene\ n obveznosti za davek			0	0	0
C. Zavarovalne\ n pogodbe, ki so obveznosti			24.597.561	20.645.040	119
Č. Pozavarovalne\ n pogodbe, ki so obveznosti			0	0	0
D. Obveznosti iz\ n finančnih pogodb			180.437.695	166.197.364	109
E. Rezervacije			92.613	377.215	25
F. Obveznosti iz\ n najemov			205.279	0	0
G. Druge finančne\ n obveznosti			30.575	30.575	100
H. Ne kratkoročne\ n obveznosti za prodajo			0	0	0
I. Obveznosti za\ n odmerjeni davek od dohodka			0	0	0
J. Druge obveznosti			372.107	416.825	89
SKUPAJ\ n OBVEZNOSTI			206.735.830	188.667.019	110
SKUPAJ\ n KAPITAL IN OBVEZNOSTI			215.013.457	195.761.302	110

Preglednica 119: Izkaz poslovnega izida družbe

		1-12/2023	1-12/2022	Indeks
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov				
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev		421.763	308.793	137
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev		-312.711	-143.723	218
3. Čisti rezultat iz pozavarovalnih pogodb		0	0	0
Rezultat iz zavarovalnih poslov		109.052	165.070	66
B. Rezultat iz naložbenja				
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere		485.991	329.297	148
2. Prihodki iz dividend		0	0	0
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznavanja finančnih sredstev:		25.318	-1.179.349	-2
	- ki so izmerjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	144.702	-1.179.349	-12
	- ki so izmerjeni po odplačni vrednosti	0	0	0
	- merjeni po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-119.384	0	0
4. Čisti dobički/izgube iz preračunavanja finančnih sredstev:		0	0	0
	- merjenih preko drugega vseobsegajočega donosa v skupino merjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0
	- merjenih po odplačni vrednosti v skupino merjeni po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	0	0	0
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev		4.500	-5.417	-83
6. Čiste dobički/izgube iz prilagoditve poštene vrednosti naložbenih nepremičnin		0	0	0
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja		62.520	212.444	29
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja		578.329	-643.025	-90
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb				
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb		-691.456	-202.814	341
2. Čisti finančni prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb		0	0	0
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb		-691.456	-202.814	341
Č. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb		0	0	0
D. Drugi prihodki in odhodki		511.011	59.508	859
1. Prihodki iz upravljanja premoženja		1.981.313	1.871.051	106
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki		300	6.599	5
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki		-68.139	-30.911	220
4. Nepripisljivi stroški		-1.645.037	-1.484.366	111
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev nefinančnih sredstev		0	0	0
6. Pripadajoči dobički/izgube iz naložb povezanih družb		0	0	0
7. Čisti drugi prihodki in odhodki		242.574	-302.865	-80
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo		506.936	-621.261	-82
Davek od dohodka pravnih oseb		0	0	0
Sprememba odloženih davkov		0	0	0
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		506.936	-621.261	-82
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe		506.936	-621.261	-82
Čisti poslovni izid neobvladujočih deležev		0	0	0
Dobiček na delnico (čisti in popravljeni)		0	0	0

Preglednica 120: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	1-12/2023	1-12/2022	Indeks
I.\n Čisti poslovni izid poslovnega leta	506.936	-621.261	-82
II.\n Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	676.406	-1.360.458	-50
A.\n Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	682.557	-1.362.614	-50
1. Nerealizirani\n čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	1.183.848	-3.499.674	-34
- Dobički/izgube, pripoznani v\n akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	1.183.848	-3.499.674	-34
- Prenos dobičkov/izgub iz akumuliranega vseobsegajočega\n donosa v poslovni izid	0	0	0
- Druge prerazvrstitve	0	0	0
2. Realizirani čisti\n dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	0	0
3. Čisti finančni\n prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-501.291	2.137.060	-23
4. Čisti finančni\n prihodki/odhodki iz pozavarovalnih pogodb	0	0	0
5. Delež drugega\n vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalni metodi	0	0	0
6. Čisti\n dobički/izgube, ki izvirajo iz varovanja denarnih tokov pred tveganjem	0	0	0
7. Druge postavke,\n ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
B.\n Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
C.\n Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-6.151	2.156	-285
1. Čisti\n dobički/izgube iz prevrednotenja opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	0
2. Aktuarski\n dobički/izgube, v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslužki	0	0	0
3. Delež drugega\n vseobsegajočega donosa naložb, vrednotenih po kapitalni metodi	0	0	0
4. Druge postavke,\n ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	-6.151	2.156	-285
5. Davek od dohodka\n od postavk, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
III.\n Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	1.183.342	-1.981.719	-60
Delež lastnikov\n obvladujoče družbe	1.183.342	-1.981.719	-60
Neobvladujoči delež	0	0	0

Preglednica 121: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata MRS

	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
2.2.a)\n Prikaz sredstev sklada			
I. Naložbene nepremičnine	0	0	0
II. Finančne naložbe v družbah\n v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0
III. Finančne naložbe	22.489.754	17.266.425	130
1. Finančne naložbe po poštenu\n vrednosti preko OCI	10.300.960	6.735.091	153
2. Finančne naložbe po\n odplačni vrednosti	9.031.006	7.688.685	117
3. Finančne naložbe po poštenu\n vrednosti preko IPI	3.157.788	2.842.649	111
IV. Terjatve	2.250	798.690	0
V. Denarna sredstva	834.053	1.082.710	77
VI. Druga sredstva sklada	0	0	0
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	23.326.057	19.147.825	122
2.2.b) Prikaz obveznosti\n sklada			
MATEMATIČNE REZERVACIJE na\n začetku leta	19.643.904	15.843.741	124
MATEMATIČNE REZERVACIJE na\n koncu leta	22.763.993	19.643.904	116
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH\n REZULTATOV na začetku leta	0	233.600	0
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH\n REZULTATOV na koncu leta	0	0	0
2.2.c) Prikaz izida sklada			
I. Prenos denarnih sredstev iz\n pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	5.784.058	5.897.744	98
II. Prihodki od naložb	488.748	496.435	98
III. Odhodki za škode	-2.597.032	-2.147.286	121
IV. Sprememba matematičnih\n rezervacij	-3.120.089	-3.800.164	82
V. Sprememba drugih\n zavarovalno tehničnih rezervacij za namen ugotavljanja dobička	0	0	0
VI. Stroški vračunani po\n policah	-231.090	-192.637	120
VII. Drugi stroški, ki\n bremenijo člane sklada	-15.235	-15.749	97
VIII. Odhodki naložb	-24.973	-1.034.783	2
IX. Izid sklada pred pripisom\n dobička	284.387	-796.440	-36
X. Pripis dobička tekočega\n leta	0	0	0
XI. Nerazporejeni zneski\n tehničnih rezultatov tekočega leta	-255.948	0	0
XII. Izid sklada za obdobje	28.439	-796.440	-4

Preglednica 122: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata DPRZ

	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
2.2.a)\n Prikaz sredstev sklada			
I. Naložbene nepremičnine	0	0	0
II. Finančne naložbe v družbah\n v skupini in v pridruženih družbah	0	0	0
III. Finančne naložbe	2.504.570	2.467.249	102
1. Finančne naložbe po poštenu\n vrednosti preko OCI	2.219.055	2.210.915	100
2. Finančne naložbe po\n odplačni vrednosti		0	0
3. Finančne naložbe po poštenu\n vrednosti preko IPI	285.515	256.334	111
IV. Terjatve	0	0	0
V. Denarna sredstva	166.448	151.387	110
VI. Druga sredstva sklada	0	0	0
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	2.671.018	2.618.636	102
2.2.b) Prikaz obveznosti\n sklada			
MATEMATIČNE REZERVACIJE na\n začetku leta	2.700.260	2.991.795	90
MATEMATIČNE REZERVACIJE na\n koncu leta	2.579.632	2.700.260	96
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH\n REZULTATOV na začetku leta	0	233.600	0
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH\n REZULTATOV na koncu leta	0	0	0
2.2.c) Prikaz izida sklada			
I. Prenos denarnih sredstev iz\n pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	0	0	0
II. Prihodki od naložb	114.450	76.658	149
III. Odhodki za škode	-201.801	-197.513	102
IV. Sprememba matematičnih\n rezervacij	118.741	292.111	41
V. Sprememba drugih\n zavarovalno tehničnih rezervacij za namen ugotavljanja dobička	0	0	0
VI. Stroški vračunani po\n policah	-6.417	-5.837	110
VII. Drugi stroški, ki\n bremenijo člane sklada	0	0	0
VIII. Odhodki naložb	-24.973	-165.419	15
IX. Izid sklada pred pripisom\n dobička	0	0	0
X. Pripis dobička tekočega\n leta	0	0	0
XI. Nerazporejeni zneski\n tehničnih rezultatov tekočega leta	0	0	0
XII. Izid sklada za obdobje	0	0	0

Preglednica 123: Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC)

	31.12.2023				31.12.2022			
	Obveznosti\ n Brez\ n sestavine izgube	za preostalo kritje (LRC) Sestavina izgube (LC)	Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj	Obveznosti\ n Brez sestavine izgube	za preostalo kritje (LRC) Sestavina izgube (LC)	Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj
Začetno\ n stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040	19.005.208	286.758	1.314	19.293.280
Začetno stanje zavarovalnih\ n pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 1.\ n januar	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040	19.005.208	286.758	1.314	19.293.280
Prihodki iz zavarovanja	-421.763	0	0	-421.763	-308.794	0	0	-308.794
Nastali zahtevki in drugi\ n odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-9.430	194.216	184.786	0	-5.848	157.320	151.472
Spremembe,\ n ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-1.851	-1.851	0	0	-46	-46
Izgube pri kočljivih skupinah\ n pogodb in razveljavitve takih izgub	0	123.650	0	123.650	0	-13.111	0	-13.111
Amortizacija denarnih tokov\ n pri pridobivanju zavarovanj	6.127	0	0	6.127	5.408	0	0	5.408
Odhodki iz zavarovalnih\ n storitev	6.127	114.220	192.365	312.712	5.408	-18.959	157.274	143.723
Rezultat iz zavarovalnih\ n poslov	-415.636	114.220	192.365	-109.051	-303.386	-18.959	157.274	-165.071
Finančni (prihodki) odhodki iz\ n zavarovalnih pogodb	1.188.276	4.397	75	1.192.748	-1.938.068	3.861	-39	-1.934.246
Skupni zneski pripoznani v\ n vseobsegajočem donosu	772.640	118.617	192.440	1.083.697	-2.241.454	-15.098	157.235	-2.099.317
Naložbena sestavina	-2.713.451	0	2.713.451	0	-2.278.199	0	2.278.199	0
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0	0	0
Prejeta premija	5.784.058	0	0	5.784.058	5.897.744	0	0	5.897.744
Nastali plačani zahtevki in\ n drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-2.907.667	-2.907.667	0	0	-2.434.972	-2.434.972
Denarni tokovi pri\ n pridobivanju zavarovanj	-7.567	0	0	-7.567	-11.695	0	0	-11.695
Skupni denarni tok	3.063.040	0	-194.216	2.868.824	3.607.850	0	-156.773	3.451.077
Čisto (neto) stanje na dan 31.\ n december	24.207.284	390.277	0	24.597.561	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040
Končno stanje zavarovalnih\ n pogodb, ki so obveznosti	24.207.284	390.277	0	24.597.561	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040
Končno stanje zavarovalnih\ n pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 31.\ n december	24.207.284	390.277	0	24.597.561	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040

Preglednica 124: Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

	31.12.2023					31.12.2022				
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	19.236.786	146.022	1.262.232	0	20.645.040	18.718.967	219.015	355.299	0	19.293.281
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	19.236.786	146.022	1.262.232	0	20.645.040	18.718.967	219.015	355.299	0	19.293.281
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-211.910	0	-211.910	0	0	-110.830	0	-110.830
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-6.830	0	0	-6.830	0	-24.205	0	0	-24.205
Izkustvene prilagoditve	15.265	0	0	0	15.265	-9.467	0	0	0	-9.467
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	15.265	-6.830	-211.910	0	-203.475	-9.467	-24.205	-110.830	0	-144.502
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	14.492	-16.618	-18.160	0	-20.286	1.039.659	-231.110	-813.748	0	-5.199
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	88.135	-7.471	35.897	0	116.561	-2.121	-17.942	0	0	-20.063
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-1.124.604	24.815	1.099.789	0	0	-812.768	255.846	561.661	0	4.739
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-1.021.977	726	1.117.526	0	96.275	224.770	6.794	-252.087	0	-20.523
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	-1.851	0	0	0	-1.851	-46	0	0	0	-46
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-1.851	0	0	0	-1.851	-46	0	0	0	-46
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-1.008.563	-6.104	905.616	0	-109.051	215.257	-17.411	-362.917	0	-165.071
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.421.544	16.389	-245.186	0	1.192.747	-3.148.514	-55.582	1.269.850	0	-1.934.246
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	412.981	10.285	660.430	0	1.083.696	-2.933.257	-72.993	906.933	0	-2.099.317
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Denarni tokovi	2.868.825	0	0	0	2.868.825	3.451.076	0	0	0	3.451.076
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561	19.236.786	146.022	1.262.232	0	20.645.040
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561	19.236.786	146.022	1.262.232	0	20.645.040
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so sredstva	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561	19.236.786	146.022	1.262.232	0	20.645.040

Preglednica 125: Bilanca stanja skupina KS

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
I. SREDSTVA	180.628.699	166.377.635	109
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	593.000	593.000	100
1. Naložbene nepremičnine	593.000	593.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	173.199.975	149.105.965	116
1. v posesti do zapadlosti, od tega:	94.321.242	83.197.007	113
- dolžniški vrednostni papirji	94.321.242	83.197.007	113
3. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	78.878.733	65.908.958	120
- dolžniški vrednostni papirji	37.710.006	33.412.414	113
- lastniški vrednostni papirji	41.168.726	32.496.543	127
C. TERJATVE	38.152	1.863.355	2
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa	561	3.516	16
2. Druge terjatve	37.590	1.859.839	2
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	6.797.572	14.815.315	46
F. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.469.385	6.454.991	100
2. Druga zunajbilančna sredstva	6.469.385	6.454.991	100
II. OBVEZNOSTI	180.628.699	166.377.635	109
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	179.443.359	165.831.325	108
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega	179.443.359	165.831.325	108
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.185.340	546.309	217
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	191.067	180.397	106
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	912.042	300.046	304
4. Druge poslovne obveznosti	82.231	65.866	125
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.469.385	6.454.991	100
2. Iz naslova danih jamstev	6.469.385	6.454.991	100

Preglednica 126: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
I. SREDSTVA	23.993.469	16.446.982	146
B. FINANČNE NALOŽBE	22.697.158	14.782.358	154
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid,	22.697.158	14.782.358	154
Dolžniški vrednostni papirji	1.805.642	459.598	393
Lastniški vrednostni papirji	20.891.516	14.322.760	146
C. TERJATVE	684.702	576.916	119
2. Druge terjatve	684.702	576.916	119
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	611.610	1.087.708	56
II. OBVEZNOSTI	23.993.469	16.446.982	146
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	23.867.597	16.422.201	145
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	125.872	24.781	508
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	32.008	24.238	132
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	91.334	0	-
4. Druge poslovne obveznosti	2.530	542	467

Preglednica 127: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
I. SREDSTVA	16.002.834	12.201.385	131
B. FINANČNE NALOŽBE	15.195.033	11.193.723	136
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	15.195.033	11.193.723	136
Dolžniški vrednostni papirji	6.769.435	4.932.025	137
Lastniški vrednostni papirji	8.425.598	6.261.698	135
C. TERJATVE	395.660	450.967	88
2. Druge terjatve	395.660	450.967	88
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	412.141	556.695	74
II. OBVEZNOSTI	16.002.834	12.201.385	131
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	15.907.902	12.174.440	131
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	94.932	26.945	352
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	20.968	17.730	118
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	71.868	7.138	1.007
4. Druge poslovne obveznosti	2.096	2.077	101

Preglednica 128: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS

v EUR	31.12.2023	31.12.2022	Indeks
I. SREDSTVA	140.696.285	137.819.081	102
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	593.000	593.000	100
1. Naložbene nepremičnine	593.000	593.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	135.307.784	123.129.884	110
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	94.321.242	83.197.007	113
Dolžniški vrednostni papirji	94.321.242	83.197.007	113
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	40.986.542	39.932.877	103
Dolžniški vrednostni papirji	29.134.930	28.020.792	104
Lastniški vrednostni papirji	11.851.612	11.912.086	99
C. TERJATVE	1.363.154	3.096.390	44
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	561	3.516	16
2. Druge terjatve	1.362.593	3.092.874	44
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3.432.347	10.999.806	31
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.469.385	6.454.991	100
2. Druga zunajbilančna sredstva	6.469.385	6.454.991	100
II. OBVEZNOSTI	140.696.285	137.819.081	102
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	139.667.860	137.234.684	102
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.028.426	584.397	176
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	138.090	138.428	100
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	812.740	386.795	210
4. Druge poslovne obveznosti	77.596	59.174	131
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.469.385	6.454.991	100
2. Iz naslova danih jamstev	6.469.385	6.454.991	100

Preglednica 129: Izkaz izida skupina KS

v EUR	1-12/2023	1-12/2022	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	9.405.019	3.856.905	244
1. Prihodki iz dividend in deležev	357.517	306.709	117
2. Prihodki od obresti	3.138.400	2.596.851	121
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	4.062	182.066	2
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.729.316	0	-
5. Drugi finančni prihodki	175.722	771.278	23
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	58.981	140.609	42
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	58.981	53.609	110
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	87.000	0
III. FINANČNI ODHODKI	521.234	11.505.893	5
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	309.833	79.724	389
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	11.426.169	0
4. Drugi finančni odhodki	211.401	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	6.633	5.172	128
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	6.633	5.172	128
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	8.936.132	-7.513.551	-
VII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.890.768	1.891.750	100
1. Provizija za upravljanje	1.718.330	1.624.728	106
2. Odhodki z banko skrbnico	29.212	32.084	91
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	25.144	24.222	104
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	38.387	35.706	108
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.652	2.548	143
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	76.044	172.462	44
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	7.045.364	-9.405.302	-

Preglednica 130: Izkaz izida KS MDS

v EUR	1-12/2023	1-12/2022	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	3.178.711	320.534	992
1. Prihodki iz dividend in deležev	135.239	94.822	143
2. Prihodki od obresti	21.617	9.226	234
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	2.648	8.507	31
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.940.602	0	-
5. Drugi finančni prihodki	78.604	207.979	38
III. FINANČNI ODHODKI	173.066	2.293.086	8
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	7.384	6.608	112
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.286.477	0
4. Drugi finančni odhodki	165.682	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	3.005.645	-1.972.551	-
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	230.854	182.758	126
1. Provizija za upravljanje	201.283	147.945	136
2. Odhodki z banko skrbnico	3.422	2.919	117
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.059	2.258	135
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	8.080	6541	124
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.334	2.115	110
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	12.676	20.979	60
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	2.774.791	-2.155.309	-

Preglednica 131: Izkaz izida KS MUS

v EUR	1- 12/2023	1-12/2022	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	1.379.122	218.442	631
1. Prihodki iz dividend in deležev	56.595	48.729	116
2. Prihodki od obresti	89.182	50.792	176
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	0	3.268	0
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.192.787	0	-
5. Drugi finančni prihodki	40.558	115.652	35
III. FINANČNI ODHODKI	47.401	1.357.183	3
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.682	6.407	26
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	1.350.776	0
4. Drugi finančni odhodki	45.719	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	1.331.721	-1.138.741	-
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	154.739	131.876	117
1. Provizija za upravljanje	138.803	110.345	126
2. Odhodki z banko skrbnico	2.360	2.178	108
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.101	1.692	124
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	3.098	2.967	104
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	256	357	72
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	8.122	14.338	57
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVARO VanceM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	1.176.982	-1.270.617	-

Preglednica 132: Izkaz izida KS MZS

v EUR	1-12/2023	1-12/2022	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	4.847.186	3.317.929	146
1. Prihodki iz dividend in deležev	165.683	163.159	102
2. Prihodki od obresti	3.027.602	2.536.832	119
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	1.414	170.291	1
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.595.927	0	-
5. Drugi finančni prihodki	56.561	447.647	13
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	58.981	140.609	42
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	58.981	53.609	110
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	87.000	0
III. FINANČNI ODHODKI	300.768	7.855.624	4
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	300.768	66.709	451
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	7.788.915	0
4. Drugi finančni odhodki	0	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	6.633	5.172	128
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	6.633	5.172	128
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	4.598.766	-4.402.259	-
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.505.175	1.577.116	95
1. Provizija za upravljanje	1.378.245	1.366.438	101
2. Odhodki z banko skrbnico	23.430	26.988	87
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	19.984	20.272	99
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	27.209	26.197	104
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.061	76	1.396
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	55.246	137.145	40
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	3.093.591	-5.979.375	-