

Letno poročilo 2019

Sava pokojninska družba, d. d.

Maribor, marec 2020



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo strani

Nagovor uprave.....	9
Uvodna predstavitev	10
Izjava uprave.....	12
Izjava o upravljanju	13
Izjava o nefinančnem poslovanju	15
Poročilo o delu nadzornega sveta.....	16
Mnenje pooblaščenega revizorja.....	19
Mnenje pooblaščenega aktuarke	22
 I. POSLOVNO POROČILO	 24
1 Okolje poslovanja.....	24
2 Poslovne usmeritve.....	29
3 Pregled poslovanja.....	31
4 Finančni rezultat	33
5 Finančni položaj	35
6 Pričakovani razvoj in investicijska vlaganja.....	37
7 Organizacija in zaposleni.....	38
8 Informatika	40
9 Družbena odgovornost in varstvo okolja.....	41
10 Izbrani kazalniki poslovanja	42
11 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta.....	47
 II. RAČUNOVODSKO POROČILO	 50
1 Računovodski izkazi	50
2 Pojasnila in razkritja.....	56
2.1 Uvodna pojasnila in računovodske usmeritve.....	56
2.2 Izjava o skladnosti.....	56
2.3 Popravek napake	57
2.4 Računovodske ocene in predpostavke.....	60
2.5 Novo sprejeti standardi in pojasnila.....	61
2.6 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	62
2.7 Upravljanje tveganj in negotovosti.....	72
2.7.1 Zavarovalna tveganja	72
2.7.2 Tržna tveganja	72
2.7.3 Kreditna tveganja	79
2.7.4 Likvidnostna tveganja.....	83
2.7.5 Operativna tveganja.....	83

2.8	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	84
2.8.1	Delež finančnih naložb podrejenih instrumentov	103
2.8.2	Dolgovi, kriti z vrednostnimi papirji	103
2.8.3	Podrejene obveznosti.....	103
2.8.4	Škodne rezervacije	103
2.8.5	Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke	103
2.9	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	103
2.10	Transakcije s povezanimi osebami	112
2.11	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	114
2.12	Pojasnila k izkazu denarnih tokov.....	115
2.13	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	115
 Priloga: Računovodski izkazi po predpisanih shemah nadzornega organa		118

Kazalo preglednic

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt	10
Preglednica 2: Rentni sklad in načrt	10
Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov	24
Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost	28
Preglednica 5: Skladi in naložbena politika	31
Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje	31
Preglednica 7: Vrste in tipi rent	32
Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)	33
Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida DPRZ	33
Preglednica 10: Skrajšan Izkaz poslovnega izida MRS (zavarovalne pogodbe)	34
Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja	35
Preglednica 12: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS DPRZ	36
Preglednica 13: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS MRS (zavarovalne pogodbe)	36
Preglednica 14: Izkaz finančnega položaja družbe	50
Preglednica 15: Izkaz poslovnega izida	51
Preglednica 16: Izkaz vseobsegajočega donosa	52
Preglednica 17: Izkaz denarnih tokov	52
Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2019	54
Preglednica 19: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2018	55
Preglednica 20: Učinek napake na poročane postavke izkaza finančnega položaja na dan 1. 1. 2018	58
Preglednica 21: Učinek napake na poročane postavke izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2018	59
Preglednica 22: Učinek napake na poročane postavke izkaza poslovnega izida za leto 2018	60
Preglednica 23: Letne amortizacijske stopnje	63
Preglednica 24: Delež naložb družbe po vrstah	73
Preglednica 25: Delež naložb KS DPRZ po vrstah	73
Preglednica 26: Delež naložb KS MRS po vrstah	74
Preglednica 27: podatki o obrestni tvegani vrednosti za družbo	75
Preglednica 28: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS DPRZ	76
Preglednica 29: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS MRS	77
Preglednica 30: Podatki o valutni tvegani vrednosti za KS DPRZ	78
Preglednica 31: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2019)	78
Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2018)	79
Preglednica 33: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2019)	79
Preglednica 34: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2018)	79
Preglednica 35: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni	80
Preglednica 36: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni	81
Preglednica 37: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni	81
Preglednica 38: Gibanje neopredmetenih OS	84
Preglednica 39: Gibanje lastnih opredmetenih OS	85
Preglednica 40: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS)	86
Preglednica 41: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida	86
Preglednica 42: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja	86
Preglednica 43: Struktura finančnih naložb	87
Preglednica 44: Struktura finančnih naložb po ročnosti	88
Preglednica 45: Valutna struktura finančnih naložb	88
Preglednica 46: Gibanja finančnih naložb v letu 2019	89
Preglednica 47: Donos obračunskega obdobja sredstev iz finančnih pogodb	89
Preglednica 48: Prikaz vrednosti kreditnih izgub na FVOCI in AC portfelju	90
Preglednica 49: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje	91
Preglednica 50: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	91
Preglednica 51: Primerjava odplačne in poštene vrednosti	92
Preglednica 52: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti	93



Preglednica 53: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)	94
Preglednica 54: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost.....	94
Preglednica 55: Struktura finančnih naložb sklada MRS	95
Preglednica 56: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	95
Preglednica 57: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	95
Preglednica 58: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS	95
Preglednica 59: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS	95
Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS.....	96
Preglednica 61: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti sklada MRS (finančne pogodbe) ..	97
Preglednica 62: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi	97
Preglednica 63: Stanje odloženih stroškov.....	98
Preglednica 64: Stanje denarnih sredstev.....	98
Preglednica 65: Stanje in struktura kapitala.....	98
Preglednica 66: Knjigovodska vrednost delnic	99
Preglednica 67: Izkaz bilančnega dobička/izgube	99
Preglednica 68: Izkaz kapitalske ustreznosti	100
Preglednica 69: Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij.....	100
Preglednica 70: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	100
Preglednica 71: Pregled zapadlosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	100
Preglednica 72: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb.....	101
Preglednica 73: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	101
Preglednica 74: Ročnost rezervacij za rente police iz sklada MRS (finančne pogodbe).....	101
Preglednica 75: Ročnost ostalih obveznosti.....	102
Preglednica 76: Gibanje obveznosti iz najema.....	102
Preglednica 77: Obveznosti iz najema po zapadlosti	102
Preglednica 78: Čisti prihodki od zavarovalnih premij	104
Preglednica 79: Prihodki naložb	105
Preglednica 80: Prihodki od obresti glede na način obračuna	105
Preglednica 81: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	106
Preglednica 82: Prihodki iz poslovanja	106
Preglednica 83: Čisti odhodki za škode	107
Preglednica 84: Sprememba matematičnih rezervacij.....	107
Preglednica 85: Čisti obratovalni stroški	108
Preglednica 86: Drugi obratovalni stroški	108
Preglednica 87: Strošek amortizacije	108
Preglednica 88: Strošek dela	109
Preglednica 89: Ostali obratovalni stroški.....	109
Preglednica 90: Drugi stroški storitev	110
Preglednica 91: Najemnine	110
Preglednica 92: Struktura naložbenih odhodkov	110
Preglednica 93: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev.....	111
Preglednica 94: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov	111
Preglednica 95: Efektivna davčna stopnja.....	112
Preglednica 96: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah.....	113
Preglednica 97: Prejemki članov NS in RK.....	113
Preglednica 98: Prejemki članov odbora zavarovancev	113
Preglednica 99: Provizija vplačil premij povezanih družb	114
Preglednica 100: Posli s povezanimi osebami	114
Preglednica 101: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti.....	114
Preglednica 102: Izkaz finančnega položaja družbe	118
Preglednica 103: Izkaz poslovnega izida.....	119
Preglednica 104: Bilanca stanja KS DPRZ.....	120
Preglednica 105: Bilanca stanja KS MRS.....	121
Preglednica 106: Bilanca stanja skupina KS.....	122
Preglednica 107: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS.....	123

Preglednica 108: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS.....	124
Preglednica 109: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS	125
Preglednica 110: Izkaz izida KS DPRZ.....	126
Preglednica 111: Izkaz izida KS MRS.....	127
Preglednica 112: Izkaz izida skupina KS.....	128
Preglednica 113: Izkaz izida KS MDS	129
Preglednica 114: Izkaz izida KS MUS	130
Preglednica 115: Izkaz izida KS MZS	131
Preglednica 116: Kazalniki po sklepu nadzornega organa	132

Kazalo slik

Slika 1: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov in valutnega para USD/EUR.....	24
Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic	25
Slika 3: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA	26
Slika 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR	26
Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU	27
Slika 6: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji	27
Slika 7: Organizacijska struktura.....	38
Slika 8: Sestava zaposlenih glede na starost	39
Slika 9: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja družbe	74
Slika 10: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS DPRZ.....	75
Slika 11: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS MRS.....	76
Slika 12: Delež naložb družbe po posameznih državah.....	82
Slika 13: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah.....	82
Slika 14: Delež naložb KS MRS po posameznih državah.....	83

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!

Po neugodnem borznem razpletu konec leta 2018, je bilo leto 2019 na kapitalskih trgih izjemno donosno. Ameriški borzni indeks S&P 500 je pridobil 28,9 odstotka, evropski Eurostoxx 50 pa 24,8 odstotka, kar se je odrazilo tudi na poslovanju pokojninskih družb oziroma skladov, ki jih upravljajo.

Sava pokojninska je na Mojem dinamičnem skladu zavarovancem pripisala 21,71 odstotno, na Mojem uravnoveženem skladu 14,69 odstotno in na Mojem zjamčenem skladu 4,31 odstotno donosnost. Zjamčena donosnost v letu 2019 je znašala »zgolj« 0,63 odstotka. Zaradi razlike med doseženo in zjamčeno donosnostjo se je povečal presežek sredstev nad zjamčenimi (v žargonu jim pravimo rezervacije), ki je konec decembra presegal 10 milijonov EUR.

Družba je konec leta 2018 v soglasju z Odborom zavarovancev spremenila strateške usmeritve pri Mojem dinamičnem in Mojem uravnoveženem skladu. Zaradi večje izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjem na teh dveh skladih, se je družba v letu 2019 po donosnosti uvrstila v sam vrh med upravljavci nezjamčenih pokojninskih skladov pri nas.

Pri Mojem zjamčenem skladu družba nadaljuje s konservativno naložbeno politiko in vrednotenjem po odplačni vrednosti, tako je razvrščenega skoraj polovica obvezniškega dela portfelja. Gotovo pa velja izpostaviti, da se ta sklad uvršča med najboljše domače zjamčene sklade, za kar je v letu 2019 prejel od revije Moje Finance najvišjo, 5 zvezdično oceno za 15 letno poslovanje.

Družba ohranja visok delež vrednotenja po odplačni vrednosti tudi v prihodnosti, saj ji to zagotavlja manjšo nihajnost portfelja, poleg tega pa zagotavlja »zalogo donosov« za prihodnje strateško obdobje, v katerem bodo – kot kaže – vztrajale nizke obrestne mere in posledično nizke donosnosti obveznic. Potencialna razlika v primerjavi s hipotetičnim vrednotenjem po poštenu vrednosti (t.i. tržnim vrednotenjem) je na konec leta znašala skoraj 10 milijonov evrov.

V letu 2019 se je število zavarovancev na varčevalnem delu povečalo za dobra 2 odstotka oziroma za 680 na 33.724 (skupno je bilo prodanih 1.710 zavarovanj). Pomembno se je povečalo število rentnih zavarovancev (za 24 odstotkov oziroma za 210), tako da jih je bilo konec leta 1.084. Skupna vrednost sredstev v varčevalni skladih se je povečala na 148,6 milijona evrov, v rentnih skladih pa je presegla 10,5 milijona EUR.

Zaradi uskladitve vračunanih stroškov rent z njihovim nastankom je družba začela s postopkom spremembe načina obračunavanja stroškov, za kar bo potrebno spremeniti pokojninski načrt. Pričakujemo, da bo novi pokojninski načrt potrjen v začetku leta 2020.

V letu 2019 je družba zabeležila izredni prihodek v višini 221.664 EUR, ki izvira iz poplačila za obveznice SA03. S čistim poslovnim izidom 735.098 EUR bilo leto 2019 eno najuspešnejših v obstoju Sava pokojninske. ROE družbe je presegel 9 odstotkov, s čimer je družba uspešno izpolnila zadane strateške cilje v obdobju, ki se je izteklo preteklo leto.

Družba je poleti 2019 izvedla anketo med zavarovanci, ki je pokazala izjemno stopnjo zaupanja tako individualnih kot korporativnih strank. Hvaležni in ponosni smo na raven zaupanja, ki nam jo izkazujejo naši zavarovanci in je bržkone posledica trdega dela in korektnega odnosa, ki ga je družba izkazovala v preteklosti. Visoka raven zaupanja strank je še dodatna potrditev, da lahko družba tudi v letu 2020 in v strateškem obdobju, ki se s tem letom začne, pričakuje rast števila zavarovancev, premij in sredstev v upravljanju, kar se bo odrazilo tudi na poslovnih rezultatih družbe.



dr. Igor Pšunder
član uprave

Lojze Grobelnik
predsednik uprave



UVODNA PREDSTAVITEV

Splošni podatki

Naziv:	Sava pokojninska družba, d. d.
Sedež:	Ulica Vita Kraigherja 5, 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 zajamčeni 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-MN-R-01/2015
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. 2019 je bila edina delničarka družbe Pozavarovalnica Sava, d. d. (skrajšana firma Sava Re, d. d.).

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. Do leta 2022 bo ena ključnih specializiranih inštitucij na področju dodatnih pokojninskih zavarovanj. Sodila bo med družbe z najvišjo prepoznavnostjo in najvišjo ravniyo zadovoljstva deležnikov.

Organi družbe

Uprava družbe je dvočlanska. V preteklem letu sta družbo vodila:

- Lojze Grobelnik, 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:

- Jošt Dolničar, predsednik,
- Jure Korent, namestnik predsednika,
- Katra Rangus,
- Rok Moljk,
- mag. Andrej Rihter, predstavnik zavarovancev,
- Irena Šela, predstavnica zavarovancev,
- Robert Senica, predstavnik zavarovancev.

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

- Jure Korent, predsednik,
- mag. Andrej Rihter,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja.

S 1. 12. 2019 je na podlagi odstopne izjave mag. Andreju Rihterju prenehal mandat člana nadzornega sveta in revizijske komisije.



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 2019.

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 vodenje 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 2019.

V Mariboru, 23. 3. 2020



dr. Igor Pšunder
član uprave



Lojze Grobelnik
predsednik uprave

IZJAVA O UPRAVLJANJU

Družba podaja pojasnila v skladu s 5. odstavkom 70. člena Zakona o gospodarskih družbah.

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 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 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.

Notranje kontrole in upravljanje tveganj

Družba upravlja tveganja in izvaja postopke notranjih kontrol na vseh ravneh. Namen notranjih kontrol je zagotavljanje točnosti, zanesljivosti, transparentnosti in preglednosti vseh procesov ter obvladovanje tveganj, ki so povezana z računovodskim poročanjem.

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 ima pooblaščen aktuar in nosilko ključne funkcije notranje revizije, ki učinkovito prispevata k obvladovanju tveganj in stalni presoji primernosti in učinkovitosti sistema notranjih kontrol.

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. 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 2019 obdobjno spremljal in nadzoroval poslovanje in vodenje družbe. Redno se je seznanjal s poročili 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 komisije 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.

Delovanje nadzornega sveta

Delovanje in odločanje nadzornega sveta temeljita na spremljanju ciljev družbe in poslovanja pokojninskih skladov. Člani na sejah izražajo svoja mnenja in stališča, morebitna različna stališča pa poskušajo uskladiti in sklepe sprejeti soglasno. Poročila, ki jih je za delovanje nadzornega sveta in njegovih komisij pripravljala uprava družbe, so bila pravočasna, zadostna in ustrezna za presojo informacij ter izpolnjevanje zakonsko in statutarne določenih obveznosti članov nadzornega sveta.

Nadzorni svet družbe je v preteklem letu zasedal na sedmih sejah, od tega treh dopisnih. Pri obravnavi vsebin so sejam prisostvovali člana uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe. 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 2019 in sprejel revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d. in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2019.

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 mesečno seznanjeni s poročili o tekočem poslovanju. Na sejah so bila obravnavana nerevidirana obdobjna poročila za obdobja januar – marec 2019, januar – junij 2019 in januar – september 2019.



Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2019 v skladu z zakonskimi pooblastili redno spremljal delo notranje revizije družbe. Dal je soglasje k sklenitvi aneksa k pogodbi o izločenem poslu, ki jo je družba sklenila s Savo Re.

Nadzorni svet je soglašal z načrtom dela notranje revizijske službe za leto 2019. 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.

Nadzorni svet se je ob koncu leta seznanil z informacijo o prenehanju opravljanja nalog dosedanje nosilke ključne funkcije notranje revizije in izdal soglasje k pooblastilu uprave družbe za imenovanje nove nosilke ključne funkcije notranje revizije.

Aktuarstvo

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom pooblaščenice aktuarke za leto 2018.

Sklic in izvedba skupščine

Nadzorni svet je v letu 2019 skupaj z upravo sklical skupščino delničarja.

Delovanje komisij

Nadzorni svet je v skladu z zakonodajo imenoval revizijsko komisijo, ki podrobneje obravnava računovodske, finančne in revizijske teme. Revizijska komisija se je sestajala pred vsako redno sejo nadzornega sveta in v skladu s svojimi pristojnostmi obravnavala poročila za sejo nadzornega sveta.

Sklepne ugotovitve

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe Sava pokojninska v poslovnem letu 2019 uspešno.

Preveritev poročila o razmerjih s povezanimi družbami

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

Neodvisni revizor na podlagi opravljenih postopkov in pridobljenih dokazov ni opazil ničesar, zaradi česar bi verjel, da:

- navedbe v poročilu o razmerjih s povezanimi osebami za leto, ki se je končalo 31. 12. 2019, niso v vseh pomembnih pogledih točne,
- je bila pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka ter
- da obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale na bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo.

Nadzorni svet nima pripomb na izjavo uprave, ki jo je ta dala v poročilu o razmerjih 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 2019

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 2019. Obe letni poročili je revidirala revizijska družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o.

Revizijska komisija nadzornega sveta je obravnavala revidirani letni poročili, vključno s poročilom neodvisnega revizorja delničarju družbe in poročilom neodvisnega revizorja o omejenem zagotovitlu poslovodstvu družbe.

Neodvisni revizor je ugotovil, da so računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih poštena predstavitev finančnega položaja Sava pokojninske družbe, d. d. na dan 31. 12. 2019 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU. Po mnenju revizorja je tudi predstavitev drugih informacij usklajena za računovodskimi izkazi in so te pripravljene v skladu z veljavnim zakonom in predpisi.

Na podlagi preveritve revidiranih letnih poročil za poslovno leto 2019 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 2019 izkazuje resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov in potrjuje vsebino poročil za leto 2019, kot jih je predložila uprava družbe.

Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička 31. 12. 2019, 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. 2019 znaša 957.542,90 EUR, v celoti ostaja nerazporejen in se prerazporedi v zadržani dobiček.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2019 podeli razrešnico.

V Mariboru, 26. 3. 2020



Jošt Dolničar
predsednik nadzornega sveta

MNENJE POOBlašČENEGA REVIZORJA



KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d.o.o.
Železna cesta 8a
SI-1000 Ljubljana

Telefon: +386 (0) 1 420 11 60
Internet: <http://www.kpmg.si>

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastnikom družbe Sava pokojninska družba, d.d.

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze Sava pokojninska družba, d.d. (»družbe«), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2019, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2019 ter njenega poslovnega izida in denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu s Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake, 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 revidirane družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA.

Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Druge zadeve

Računovodske izkaze družbe za leto, ki se je končalo 31. decembra 2018, je revidirala druga revizijska družba, ki je dne 1. marca 2019 o teh izkazih izrazila neprilagojeno mnenje.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Nagovor uprave«, »Uvodna predstavitev«, »Izjava uprave«, »Izjava o upravljanju«, »Izjava o nefinančnem poslovanju«, »Poročilo o delu nadzornega sveta«, »Mnenje pooblaščenega aktuarja« in »Priloge«, ki so sestavni deli letnega poročila družbe. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Poročila nadzornega sveta«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.

Naše mnenje o računovodskih izkazih ne vključuje drugih informacij, in, razen v obsegu, ki je drugače izrecno naveden v našem poročilu, o njih ne izražamo nikakršnega 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.



Vezano na Poslovno poročilo smo presodili ali Poslovno poročilo vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah (v nadaljevanju »zakonska določila«).

Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

- da so informacije v poslovnem poročilu za poslovno leto, za katero so pripravljeni računovodski izkazi, v vseh pomembnih pogledih skladne z informacijami v računovodskih izkazih; ter
- da je bilo poslovno poročilo v vseh pomembnih pogledih pripravljeno v skladu z zakonskimi določili.

Poleg tega smo v luči poznavanja in razumevanja družbe in okolja, v katerem ta posluje, ki smo ga pridobili pri opravljanju revizije, dolžni poročati, če bi zaznali pomembno napako v zvezi z drugimi informacijami, ki smo jih pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila. V zvezi s tem nimamo o čem poročati.

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

Posloводство 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 osnovo za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

Pristojni za upravljanje so odgovorni za nadzor nad pripravo računovodskih izkazov družbe.

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;
- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovodske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;



- ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

Pristojne za upravljanje med drugim obveščamo o načrtovanem obsegu in času revidiranja in pomembnih revizijskih ugotovitvah vključno z morebitnimi pomanjkljivostmi notranjih kontrol, ki jih zaznamo med našo revizijo.

V imenu revizijske družbe

KPMG SLOVENIJA,
podjetje za revidiranje, d.o.o.

Metka Sedej, FCCA
pooblaščenka revizorka

Barbara Kunc
pooblaščenka revizorka
partner

Ljubljana, 23. marec 2020

KPMG Slovenija, d.o.o.
7

MNENJE POOBLAŠČENE AKTUARKE

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalne ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019.

Za poslovanje in stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij je odgovorna uprava Sava pokojninske družbe, d. d.

Moja naloga je bila:

- preveriti, ali pokojninska družba vodi primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj,
- 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 2. in 3. točke tega odstavka obveznosti ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacijah (Sklep o zavarovalno-tehničnih rezervacijah pokojninske družbe (Uradni list RS, št. 18/2016, 38/2016)) in sklepa o naložbah (Sklep o premoženju kritnih skladov pokojninskih družb za dodatno invalidsko in dodatno družinsko pokojnino ter za izplačevanje pokojninskih rent in o poročanju naložbah ter kritnih skladov ter naložbah pokojninskih družb, ki niso financirane iz zavarovalno-tehničnih rezervacij (Uradni list RS, št. 18/2016)),
- potrditi, ali za nove tipe pogodb pokojninske zavarovanja, ki jih je pokojninska družba začela sklopiti 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 pokojninska 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 (Uradni list RS, št. 93/2015) in Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1A, Uradni list RS, št. 9/2019), ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja pooblaščenega aktuarja.

V Sava pokojninski družbi, d. d., vodijo primerne evidence za namene vrednotenja obveznosti iz pokojninskih zavarovanj. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2019 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti pokojninske družbe iz naslova pokojninskih zavarovanj. V Sava pokojninski družbi, d. d., so na dan 31. 12. 2019 oblikovali škodno rezervacijo v višini 52,44 evrov. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacij in sklepa o naložbah. Po mojem mnenju sta višina premij in prihodkov, ki jih je Sava pokojninska družba, d. d., obračunala v letu 2019 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. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2019 znaša 6.023.647,10 evrov, kar je manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 7.033.175,80 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2019 tako predstavlja 14,4 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2019. V prihodnjem letu v Sava pokojninski družbi, d. d., ne predvidevajo delitve dobička zaradi zaostrenih razmer na trgu. V letu 2019 je Sava pokojninska družba, d. d., izplačala dividende v višini 249.905 evrov. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2019 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 27. 1. 2020



mag. Martina Krücken
Pooblaščenka aktuarka

I. POSLOVNO POROČILO

1 OKOLJE POSLOVANJA

Kapitalski trgi in obrestne mere

Leto 2019 se je na kapitalskih trgih zaključilo kot eno najuspešnejših let v zgodovini. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je zrasel za skoraj 27 odstotkov. Evropske delnice so se v povprečju podražile za dobrih 23 odstotkov. Dobički so bili nadpovprečni tudi na obvezniških trgih. Podjetniške obveznice evropskih izdajateljev so pridobile 7 odstotkov tržne vrednosti, obveznice evropskih držav pa so se v povprečju podražile za 6,7 odstotka.

Ekspanzivna monetarna politika večine pomembnejših centralnih bank in zmanjšanje geopolitične negotovosti sta bila ključna dejavnika, ki sta pripomogla k rasti tržnih cen finančnih instrumentov na globalni ravni.

Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov

	2019	Sprememba		
		2 leti	5 let	10 let
MSCI ACWI INDEX (v EUR)	26,9%	17,9%	46,2%	141,1%
STOXX EUROPE 600	23,2%	6,9%	21,4%	63,8%
iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index	7,1%	6,0%	11,6%	44,2%
iBoxx EUR Eurozone Bond Index	6,7%	7,8%	13,2%	51,8%

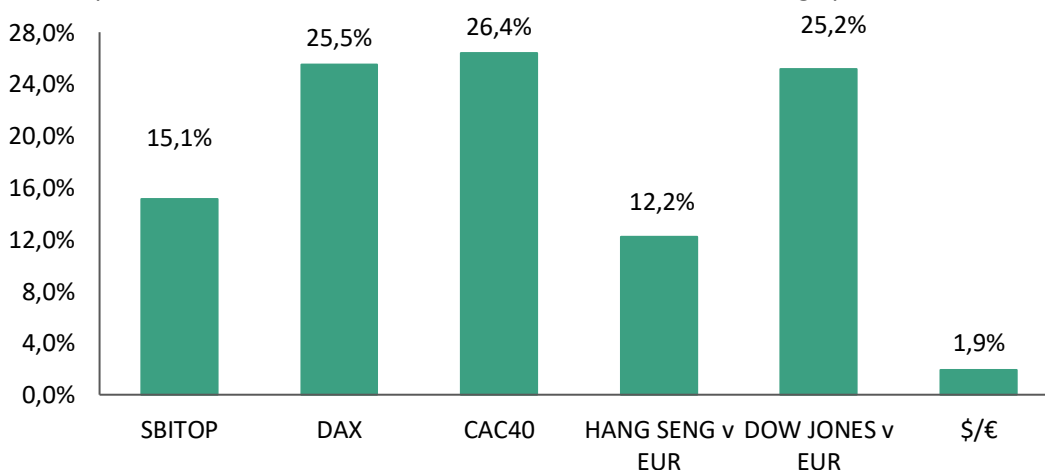
Vir: Thomsom Reuters

Slabše so se odrezali trgi v razvoju, vseeno pa so osrednji delniški indeksi večine držav zabeležili pozitivno donosnost. Hongkonški delniški indeks Hang Seng je pridobil 12 odstotkov vrednosti (izraženo v evrih), kljub pesimizmu, ki so ga vnašali protesti.

Visoko razvita gospodarstva so precej odvisna od stanja kitajskega gospodarstva, ki je zadnjem letu sicer doseglo zelo solidno 6 odstotno gospodarsko rast, vendar je ta najnižja v zadnjih 27 letih.

Ameriški dolar je naproti evru zrasel za slaba dva odstotka.

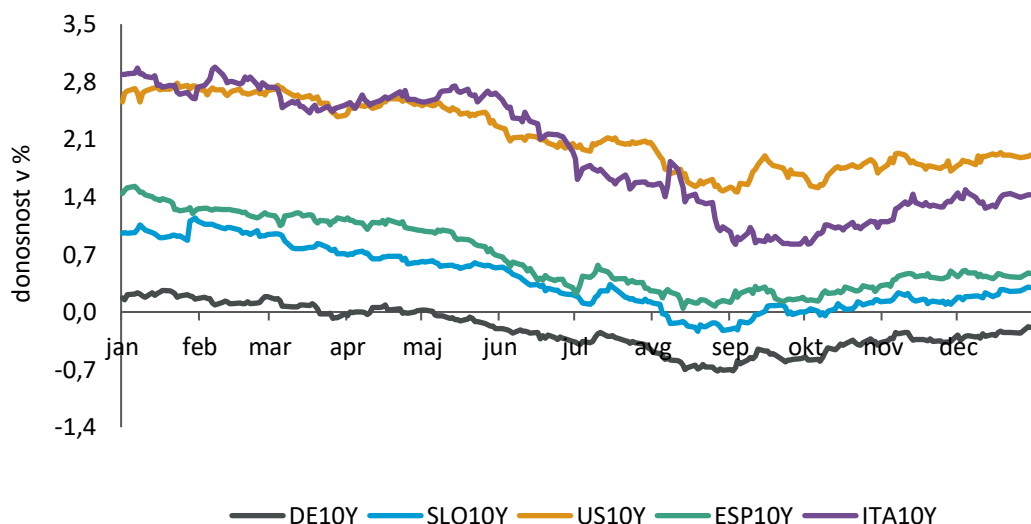
Slika 1: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov in valutnega para USD/EUR



Vir: Thomsom Reuters

Na obvezniškem trgu so prevladale izredno nizke donosnosti obveznic. Tržne cene so rastle do septembra, ko so se razmere stabilizirale. V septembru je večina opazovanih državnih obveznic evropskih držav dosegla najnižje stopnje donosnosti v zgodovini. Nemški 10 letni bund je dosegel -0,7 odstotno letno donosnost, v negativnem območju so bile tudi donosnosti slovenskih 10 letnih državnih obveznic (-0,2 odstotka). Najnižja pričakovana donosnost španskih obveznic je v letu 2019 znašala 0,04 odstotka, italijanskih 0,8 odstotka, donosnost ameriških obveznic se je gibala med 1,5 in 2,8 odstotka.

Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic

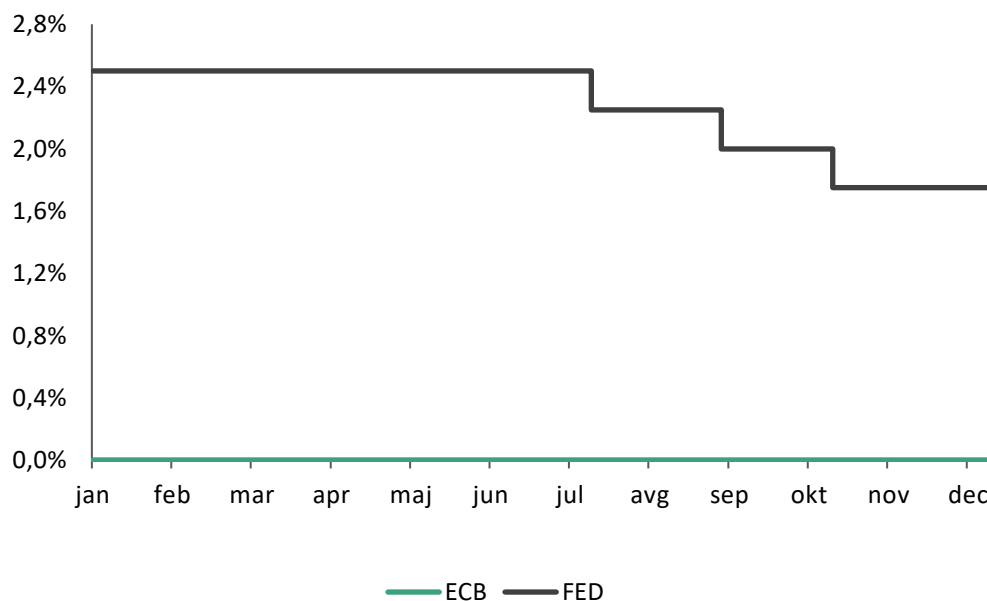


Vir: Thomsom Reuters

Preteklo leto je zaznamoval popoln preobrat v monetarni politiki centralnih bank, z ameriško centralno banko (FED) na čelu. FED je v letu 2018 ključno obrestno mero štirikrat zvišal, v 2019 pa se je zgodilo trikratno znižanje le te, vsakič po 0,25 odstotka. Tako je ključna obrestna mera v ZDA konec leta 2019 znašala med 1,5 in 1,75 odstotka. S temi ukrepi skuša FED podaljšati gospodarski cikel, kljub očitnemu globalnemu ohlajanju gospodarske rasti. Gospodarstvu se tako omogoči cenejše zadolževanje za nove projekte in razvoj.

Evropska centralna banka (ECB) je septembra napovedala obuditev programa odkupa evrskih obveznic (QE- Quantitative Easing) in s tem sproščanje dodatnega denarja v obtok. Ukrep bo izvajala, dokler ne doseže željenega inflacijskega cilja blizu 2 odstotkov. Ključna obrestna mera je ostala nespremenjena, pri 0 odstotkih. Po končanem odkupovanju evrskih obveznic na sekundarnem trgu bo sledil postopni dvig ključne obrestne mere.

Slika 3: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA

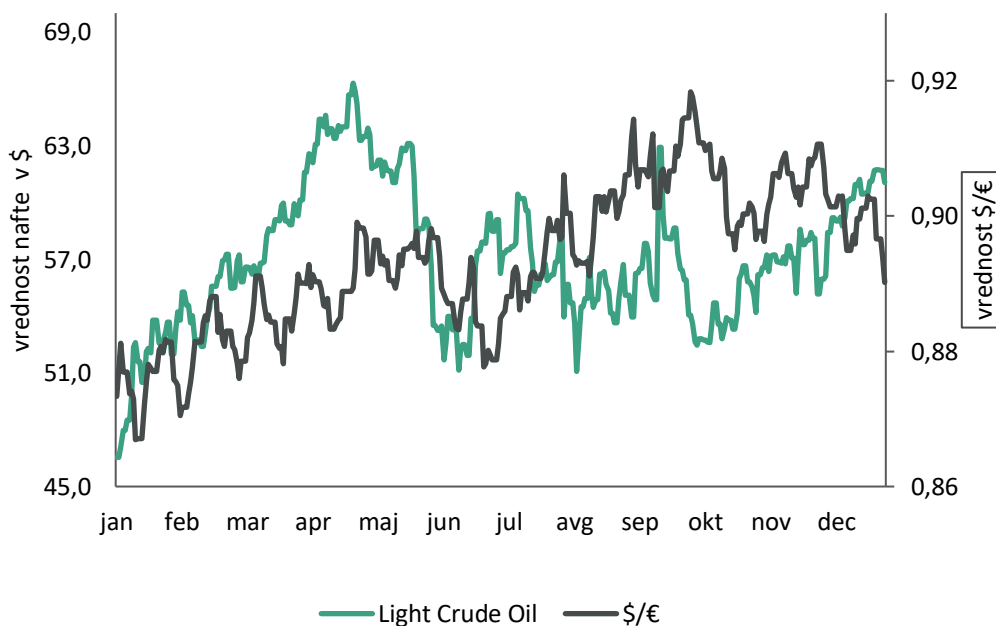


Vir: Thomsom Reuters

Nafta in valutno razmerje ameriški dolar/evro

Cena surove nafte na svetovnem surovinskem trgu je ob začetku leta 2019 dosegala najnižjo letno vrednost pri 46,5 dolarjev za sod. Največ, 66 dolarjev, je bil sodček vreden konec aprila, konec leta pa je cena znašala 61 dolarjev za sod. Gibanje cen na naftnem trgu je v veliki meri narekoval aktualen razvoj trgovinske vojne med največjima svetovnima gospodarstvoma, Kitajsko in ZDA. ZDA je kljub temu, da velja za državo z veliko proizvodnjo nafte, hkrati velika uvoznica le-te. Zaloge nafte v ZDA naj bi zadoščale za obdobje 10 let, kar je v primerjavi z ostalimi proizvajalkami nafte kratko obdobje.

Slika 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR

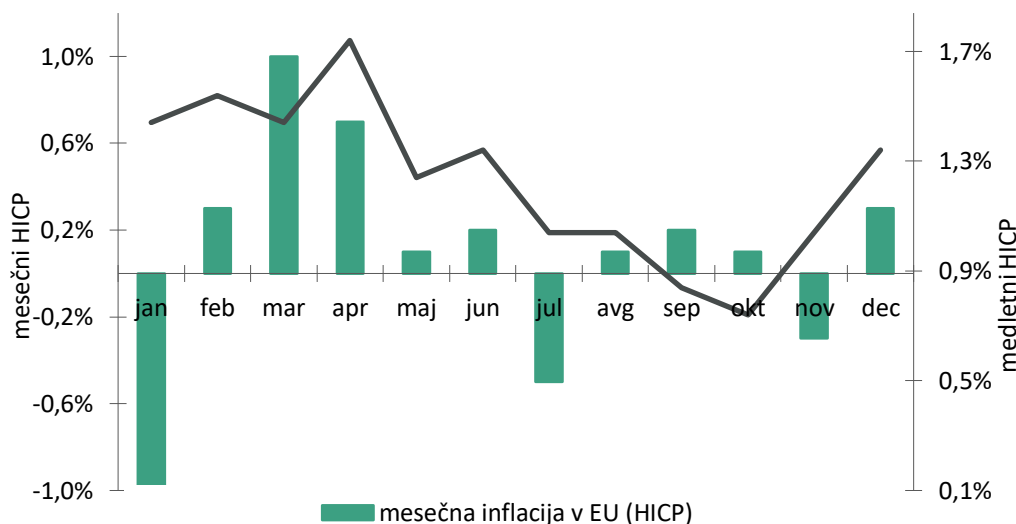


Vir: Thomsom Reuters

Inflacija

V Evropski Uniji (EU) je bila v mesecih januar, julij in november zabeležena deflacija, kar je značilnost omenjenih mesecev. Medletna vrednost HICP se je v letu 2019 gibala med 0,7 in 1,7 odstotka. Najvišja vrednost je bila dosežena v aprilu, najnižja pa v oktobru. Inflacija v EU je leto končala pri 1,3 odstotka.

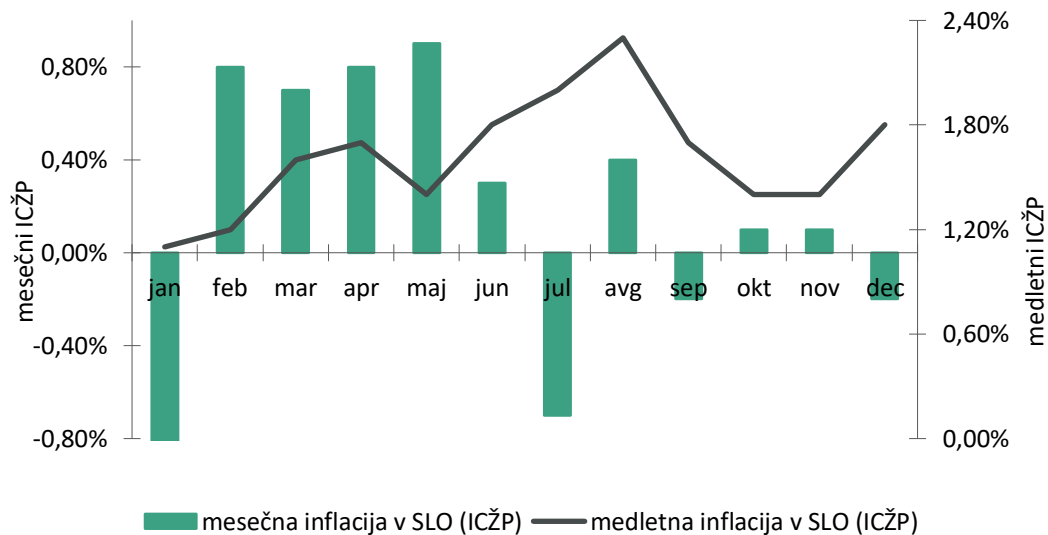
Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU



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

V Sloveniji je bila deflacija izmerjena v štirih mesecih: januarju, juliju, septembru in decembru. Višina medletne inflacije je konec leta znašala 1,8 odstotka.

Slika 6: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji



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

Gospodarska rast, brezposelnost

Letne stopnje rasti bruto domačega proizvoda (BDP) so v letu 2019 nižje kot so bile dosežene v 2018. Med opazovanimi državami je gospodarska rast najmočnejše upadla v Sloveniji (podatek za tretje četrletje 2019). Inflacija v EU je konec leta 2019 znašala 1,3 odstotka, v Sloveniji je dosegla 1,8 odstotka in je višja kot leto prej. Nekoliko se je znižala stopnja brezposelnosti (podatek je iz konca tretjega četrletja), prav tako v vseh opazovanih državah.

Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost

Država	Letna stopnja rasti BDP		Inflacija		Stopnja brezposelnosti	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018
EU	1,2%*	2,0%	1,3%	1,6%	6,3%*	6,6%
ZDA	2,1%*	2,9%	2,3%	1,9%	3,5%	3,9%
Kitajska	6,0%	6,4%	4,5%	1,9%	3,6%	3,8%
Nemčija	0,6%	1,5%	1,5%	1,7%	3,1%	3,2%
Slovenija	2,3%*	4,5%	1,8%	1,4%	7,4%*	8,1%

*podatki se nanašajo na obdobje 3. četrletja ali na mesec november 2019

Vir: Eurostat, RS Statistični urad, Thomson Reuters, <http://www.tradingeconomics.com>

2 POSLOVNE USMERITVE

Družba posluje na območju Republike Slovenije in širitve na druge trge ne načrtuje. V tekočem strateškem obdobju si je družba prizadevala uresničiti dolgoročne cilje:

- povišati število zavarovancev in tržni delež z organsko rastjo,
- učinkovito upravljati s sredstvi zavarovancev,
- ohranjati visoko raven zadovoljstva deležnikov,
- doseči 9-odstotno donosnost na kapital.

V preteklem letu je družba presegla zastavljene cilje. Število zavarovancev in prejemnikov rent se je povečalo. Sodeč po dostopnih podatkih družba ocenjuje, da je tržni delež ohranila. Dosežena donosnost je bistveno presegla načrtovano. Premoženje kritnih skladov družba aktivno upravlja in sproti, razmeram primerno, prilagaja naložbene strukture skladov. Pri upravljanju skladov se ravnamo po predpisih, pravilih upravljanja in naložbenih politikah, ki določajo najvišje izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, tudi do najnižje tveganjih. Družba je poslovno leto zaključila z dobičkom. Anketa zadovoljstva, ki jo družba izvaja med zavarovanci, delodajalci in zaposlenimi je v preteklem letu potrdila prizadevanja zaposlenih in družbe ter pokazala potrebne usmeritve v prihodnje.

Pomen varčevanja za starost se v zavesti posameznika vse bolj utrjuje. Število zavarovancev iz leta v leto raste. Delež prebivalstva, vključenega v dodatno zavarovanje, je sicer že vrsto let statistično visok, vendar še zdaleč ni dosegel pričakovane ravni. Dejanski podatki o aktivnem varčevanju, vplačili in privarčevanih sredstvih, temu pritrjujejo. Narašča tudi število prejemnikov dodatne pokojninske rente. Po letih varčevanja z upokojitvijo posameznik prične prejemati dodatno pokojnino. V prihodnje se bo ta trend še stopnjeval.

Dodatno zavarovanje se izvaja z naložbeno politiko življenjskega cikla. Zaradi objektivnih razlogov pretežni delež zavarovancev varčuje v skladu z zagotovljeno zjamčeno donosnostjo na čisto vplačano premijo, čeprav delež varčevalcev v preostalih dveh skladih pridobiva na veljavi. Skladi Sava pokojninske se uvrščajo v sam vrh skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja po donosnosti. Še posebej to velja za Moj zjamčeni sklad, ki je za 15 letno delovanje prejel najvišjih možnih 5 zvezdic. Družba sledi načelom konservativnega investiranja in zasleduje cilj optimalnega razmerja med donosnostjo in tveganostjo. Družba ohranja visok delež obvezniških naložb z vrednotenjem po odplačni vrednosti, kar v primeru obrestnega obrata jamči manjšo nihajnost vrednosti sredstev. Družba bo tudi v prihodnjem strateškem obdobju zasledovala cilj konkurenčne donosnosti (uvrstitve v zgornjo tretjino pri vseh skladih v triletnem obdobju 2020-2022). Družba bo pri tem skrbno spremljala delež odplačno vrednotenih naložb in ga po potrebi prilagajala.

Družba stremi k najvišjemu zaupanju in zadovoljstvu zavarovancev: z nadpovprečno poprodajno ponudbo, nadpovprečno donosnostjo in s stroškovno učinkovitostjo. Konec preteklega leta je družba pričela z aktivnostmi v smeri digitalizacije in avtomatizacije poslovanja. Družba se bo osredotočila na izboljšanje obstoječih in uvedbo novih digitalnih funkcionalnosti.

Družba ocenjuje, da bi v prihodnjem obdobju lahko prišlo do konsolidacij trga izvajalcev dodatnih pokojninskih zavarovanj. Sava pokojninska bo skupaj z obvladujočo družbo aktivno sledila tržnim priložnostim in sodelovala pri morebitnih možnih prevzemih.

Družba sledi načelom trajnostnega razvoja s povečevanjem energetske učinkovitosti, manjše porabe energije in papirja ter zmanjšanju ogljičnega odtisa. Družba načrtuje, da bo do leta 2022 pomembno, dodatno, znižala ogljični odtis. Družba je doslej že pomembno znižala porabo papirja. S predvidenim postopnim prehodom na brezpapirno poslovanje bo storjen še korak naprej.



Poslovne usmeritve, ki jih je družba ob koncu preteklega leta sprejela za novo strateško obdobje 2020-2022, so:

- zmerna organska rast s povečano donosnostjo in optimizacijo kapitala,
- razvoj obstoječih in uvajanje novih prodajnih poti,
- stranka v fokusu,
- dopolnitev produktov razgradnje,
- strankam zagotoviti nadpovprečne vrednost naložbe,
- izboljšanje produktivnosti in stroškovne učinkovitosti,
- pridobitev lokalnih pokojninskih portfeljev,
- implementacija novih pobud s strani EU vezanih na pokojnine,
- trajnostni razvoj podjetja.

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 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 5: Skladi in naložbena politika

	Moj dinamični	Moj uravnoteženi	Moj zjamčeni
Starost	do 45. leta	od 45. do 55. leta	nad 55 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. 2019 je pri družbi za dodatno pokojnino varčevalo 33.724 zavarovancev.

Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje

	Moj dinamični kritni sklad	Moj uravnoteženi kritni sklad	Moj zjamčeni kritni sklad	Skupina kritnih skladov
Kolektivni pokojninski načrt	4.361	1.910	25.076	29.769
Individualni pokojninski načrt	458	267	3.265	3.955
SKUPAJ	4.819	2.177	28.341	33.724



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 osnove.

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 13 različnimi vrstami oziroma tipi rent. Osnovni tipi rent, ki jih družba ponuja so podani v naslednji preglednici.

Preglednica 7: 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
Naraščajoča renta	brez	Doživljenjska prenumerandna naraščajoča renta
Naraščajoča renta z zajamčenim obdobjem izplačevanja	5 – 20 let	Doživljenjska prenumerandna naraščajoča 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. 2019 je dodatno pokojnino pri družbi prejemale skupaj 1.084 zavarovancev.

4 FINANČNI REZULTAT

V letu 2019 znaša skupno ustvarjen poslovni izid družbe 735.098 evrov . Skupen poslovni izid vključuje tudi izid obeh rentnih skladov (DPRZ in MRS), vendar samo za rentne police, ki spadajo med zavarovalne pogodbe. Ustvarjen poslovni izid dosega indeks 284, glede na skupni poslovni izid v letu 2018.

Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)

v EUR	1-12/2019	1-12/2018* prilagojeno	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	2.326.383	1.732.186	134
Prihodki naložb	714.934	392.117	182
Prihodki iz poslovanja**	1.673.319	1.552.707	108
Drugi prihodki	39.286	0	-
Čisti odhodki za škode	-709.123	-523.460	135
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.858.422	-1.281.399	145
Čisti obratovalni stroški	-1.316.422	-1.235.618	107
Odhodki naložb	-76.697	-302.311	25
Drugi zavarovalni odhodki	-57.388	-42.261	136
Drugi odhodki	-772	-33.390	2
Poslovni izid pred in po obdavčitvi	735.098	258.571	284

*popravek leta 2018- izločitev rentnih polic, ki po MSRP 4 spadajo med finančne pogodbe. Podrobneje prikazano v točki 2.3.

**preimenovali iz Drugi zavarovalni prihodki

Podrobnejši podatki finančnega rezultata kritnega sklada DPRZ in MRS so razvidni iz priloženih preglednic v nadaljevanju.

Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida DPRZ

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
Prihodki naložb	197.411	155.564	127
Odhodki za škode	-197.518	-197.504	100
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	6.857	78.985	9
Stroški vračunani na polica	-5.525	-5.410	102
Odhodki naložb	-1.225	-99.008	1
Izkaz izida KS DPRZ	0	-67.373	-

Preglednica 10: Skrajšan Izkaz poslovnega izida MRS (zavarovalne pogodbe)

v EUR	1-12/2019	1-12/2018* prilagojeno	Indeks
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	2.326.383	1.732.186	134
Prihodki naložb	171.651	99.930	172
Odhodki za škode	-511.605	-325.955	157
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-1.865.279	-1.360.384	137
Stroški vračunani na policah	-30.504	-16.376	186
Čisti obratovalni stroški	-3.360	-5.167	65
Odhodki naložb	-73.061	-123.564	59
Izkaz izida KS MRS	17.584	5.837	301

*popravek leta 2018- izločitev rentnih polic, ki po MSRP 4 spadajo med finančne pogodbe. Podrobneje prikazano v točki 2.3.

Prikazan izkaz v preglednici 10, vsebuje samo podatke po MSRP 4, ki narekuje, da lahko med zavarovalne pogodbe štejemo le rentne police z visokim zavarovalnim tveganjem.

5 FINANČNI POLOŽAJ

Družba na dan 31. 12. 2019 izkazuje kapital v višini 7.843.946 evrov. Družba je v skladu z zahtevami ZZavar-1 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 7.033.176 evrov presega za 1.009.529 evrov.

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. Prav tako med omenjenima postavkama družba prikazuje sredstva in obveznosti rentnih polic MRS sklada, ki po definiciji MSRP 4 ne spadajo med zavarovalne pogodbe. Na dan 31. 12. 2019 znašajo sredstva rentnih polic, ki so zajeta v tej postavki 1.936.842 evrov.

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.

Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja družbe je prikazana v preglednici v nadaljevanju.

Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja

v EUR	31.12.2019	31.12.2018* prilagojeno	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	168.050.632	151.140.813	111
Neopredmetena osnovna sredstva	112.427	126.055	89
Opredmetena osnovna sredstva	226.911	60.736	374
Finančne naložbe	15.986.530	12.953.587	123
Sredstva iz finančnih pogodb	151.152.833	136.972.005	110
Terjatve	946	555	170
Druga sredstva	6.448	10.429	62
Denar in denarni ustrezniki	564.536	1.017.446	55
SKUPAJ OBVEZNOSTI	168.050.632	151.140.813	111
Kapital	7.843.946	7.116.118	110
Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.598.093	6.713.255	128
Druge rezervacije	90.383	82.343	110
Obveznosti iz finančnih pogodb	150.996.374	136.826.548	110
Ostale obveznosti, od tega	521.836	402.548	130
- obveznosti iz financiranja	145.229	0	-

*popravek leta 2018- izločitev rentnih polic, ki po MSRP 4 spadajo med finančne pogodbe. Podrobneje prikazano v točki 2.3.



Preglednica 12: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS DPRZ

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	3.312.876	3.323.770	100
Finančne naložbe	3.261.515	3.253.464	100
Terjatve	117	114	103
Razna sredstva	51.245	70.193	73
SKUPAJ OBVEZNOSTI	3.312.876	3.323.770	100
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	3.182.044	3.188.849	100
Druge obveznosti	130.832	134.921	97

Preglednica 13: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS MRS (zavarovalne pogodbe)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018 *popravljen	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	5.604.034	3.784.248	148
Finančne naložbe	5.464.341	3.642.590	150
Terjatve	458	132	347
Razna sredstva	139.234	141.526	98
SKUPAJ OBVEZNOSTI	5.604.034	3.784.248	148
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	5.416.048	3.524.406	154
Druge obveznosti	187.986	259.842	72

*popravek leta 2018- izločitev rentnih polic, ki po MSRP 4 spadajo med finančne pogodbe. Podrobneje prikazano v točki 2.3.

Prikazan izkaz v preglednici 13, vsebuje samo podatke po MSRP 4, ki narekuje, da lahko med zavarovalne pogodbe štejemo le rentne police z visokim zavarovalnim tveganjem.

6 PRIČAKOVANI RAZVOJ IN INVESTICIJSKA VLAGANJA

Zagotavljati zavarovancem pošten, donosen in varen produkt ter kakovostno storitev so osrednji cilji družbe in delničarja. Pokojninski načrti zavarovancem ponujajo 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

Sava pokojninska je danes med največjimi izvajalci dodatnega pokojninskega zavarovanja in tudi med najuspešnejšimi upravljavci premoženja. Ob koncu leta 2019 je družba sprejela strateške usmeritve za prihodnje strateško obdobje 2020 do 2022.

Tudi v prihodnje bo skrb za zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev osrednja premisa v poslovanju družbe. Družba verjame v nadaljnjo rast števila zavarovancev in prejemnikov dodatnih pokojninskih rent. Vse višja vrednost prihrankov na osebnih računih družbi nalaga večjo odgovornost za uspešno upravljanje in zagotavljanje varnosti zavarovancem. Skladi z naložbeno politiko življenjskega cikla so pomembna pridobitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Čeprav je od uvedbe minilo že nekaj let, prave razsežnosti še niso prišle do izraza. Varčevanje v naložbenih oblikah, ki varčevalcem omogočajo doseganje višjih donosov, hkrati s seboj prinašajo tudi višja tveganja. Preteklo leto 2019 se je izkazalo kot izjemno donosno leto za vse varčevalce, ne glede na izbran sklad oziroma naložbeno politiko. In to kljub negotovostim, ki jih ni bilo moč spregledati: ohladitvi svetovne gospodarske rasti in pričakovanemu obratu gospodarskega cikla, še vedno neuresničenemu izstopu Velike Britanije iz Evropske Unije in nedokončanemu razpletu trgovinske vojne med ZDA in Kitajsko. Družba pričakuje, da bo vpliv navedenih negotovosti tudi v prihodnjem letu pomembno krojil poslovne rezultate. To in dolgotrajno nizke ravni obrestnih mer družbo, kot upravljavca pokojninskih skladov in morda še pomembneje, izplačevalca doživljenjskih pokojninskih rent, postavlja pred velik izziv.

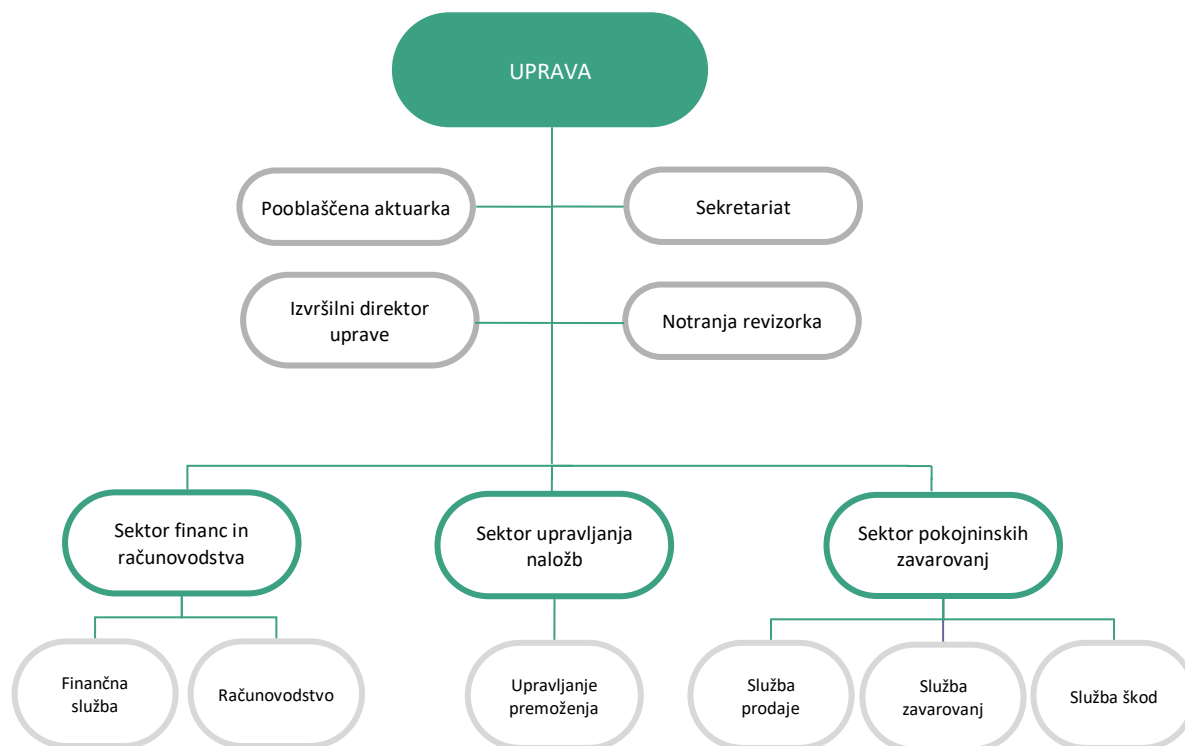
Sava pokojninska posluje z dobičkom in je kapitalsko močna. Družba vseskozi preudarno posluje. Večino investicijskih vlaganj usmerja v zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev ter zagotavljanje varnosti v poslovanju. V prihodnjem obdobju so pred družbo pomembna dodatna investicijska vlaganja v nove tehnološke rešitve, ki bodo izpolnila pričakovanja vseh deležnikov družbe. Intenzivno poteka projekt digitalizacije, ki bo vplival na poslovne procese v družbi.



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 7: Organizacijska struktura



Notranja revizija je organizirana kot ključna funkcija in je samostojni organizacijski del, ki je funkcionalno in organizacijsko ločen od drugih organizacijskih delov družbe. Zagotovljena je samostojnost in organizacijska neodvisnost delovanja. Notranjo revizijo je družba skladno z ZZavar-1 v obliki izločenega posla prenesla na obvladujočo družbo.

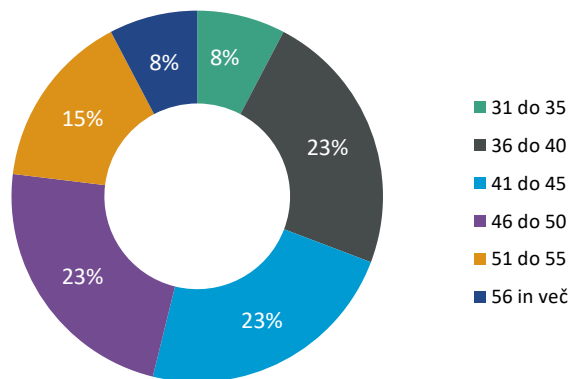
Družba z zaposlenimi gradi partnerski odnos. Vsi zaposleni lahko podajajo pobude in predloge, ki se nanašajo tako na delo, kot odnose v družbi. Odgovornost družbe do zaposlenih se odraža tudi v prizadevanju do oblikovanja delovnega okolja, v katerem se spoštuje dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega.

Družba si z letnimi načrti poslovanja prizadeva, da bi se čim več zaposlenih vključevalo v programe izobraževanja, tako zaradi konkretnih potreb delovnega procesa kot tudi širše usposobljenosti. Družba stremi k temu, da je program izobraževanja oblikovan tako, da omogoča osebni razvoj in razvoj delovne kariere zaposlenih. Zaposleni svoja znanja nadgrajujejo predvsem na specialističnih izobraževanjih s področja stroke kot tudi na funkcionalnih izobraževanjih, v skladu s potrebami delodajalca. Družba gradi in krepi lastno organizacijsko kulturo z organiziranjem različnih izobraževanj, namenjenih pridobivanju novih socialnih in delovnih veščin zaposlenih.

V letu 2019 se je družba uspešno vključila v program ASI, kjer gre za celovito podporo podjetjem za aktivno staranje delovne sile. Projekt sofinancirata Ministrstvo za delo, družino in socialne zadeve in enake možnosti ter Evropska unija iz Evropskega socialnega sklada.

Zaposleni izkazujejo visoko pripadnost saj se družba sooča z majhnim absentizmom in nično fluktuacijo. Na dan 31. 12. 2019 je družba zaposlovala 13 ljudi. Povprečna starost zaposlenih je znašala 45,6 let.

Slika 8: 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. V preteklem letu so bile izvedene prilagoditve za poročanje nadzornim organom (EIOPA) ter nekaj manjših posodobitev za izboljšanje avtomatizacije delovnih procesov.

Družba je v letu 2019 pričela z aktivnostmi za posodobitev in izboljšanje informacijskih rešitev, ki jih nudi zavarovancem in delodajalcem. Načrtovana je integracija aplikacij spletnega servisa in programa za posredovanje podatkov delodajalcev v sodobno rešitev, ki bo predstavljala tudi korak naprej k avtomatizaciji delovnih procesov. Prilagoditve bodo za družbo zahtevne, tako tehnološko, kot tudi finančno. Načrtovano je, da bodo rešitve v praksi zaživele postopoma, prvi del že konec leta 2020.

9 DRUŽBENA ODGOVORNOST IN VARSTVO OKOLJA

Družbe v Zavarovalni skupini Sava en dan v letu posvetijo prostovoljstvu in dejanjem, s katerimi želijo depriviligiranim skupinam in posameznikom vsaj malo olajšati vsakodnevne skrbi in polepšati dan. V preteklem letu je ta dan potekal v sodelovanju z vseslovensko prostovoljsko akcijo Slovenske filantropije – Dan za spremembe.

Družba si prizadeva za čim manjše obremenjevanje okolja. Prizadevanja za zmanjšanje papirnega poslovanja je že stalnica. Poskrbljeno je za ločevanje odpadkov. Star papir, tonerji in iztrošena računalniška in druga tehnična oprema se predajajo pooblaščenim predelovalcem odpadnih surovin ali v okviru organiziranih akcij zbiranja papirja.

Zdravje in dobro počutje sta prioriteta cilja trajnostnega razvoja v Zavarovalni skupini Sava. Družba spremlja ogljični odtis oziroma skupek ogljikovega dioksida ter drugih toplogrednih plinov, ki jih neposredno ali posredno spusti v okolje.



10 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmata obračunana premija v preteklem letu 1.1. - 31.12.2018	Indeks rasti V letu 2019 $5=3/4*100$
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.326.383	1.732.186	134,3
	KS MRS	2.326.383	1.732.186	134,3
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.326.383	1.732.186	134,3
2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Delež čiste premije V letu 2019 $5=3/4*100$
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.326.383	2.326.383	100,0
	KS MRS	2.326.383	2.326.383	100,0
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.326.383	2.326.383	100,0
3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu 1.1. - 31.12.2018	Indeks spremembe V letu 2019 $5=3/4*100$
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	709.123	523.460	135,5
	KS DPRZ	197.518	197.504	100,0
	KS MRS	511.605	325.955	157,0
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	709.123	523.460	135,5
4. Povprečna odškodnina				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Število škod v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Povprečna škoda V letu 2019 $5 = 3/4$
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	709.123	9.809	72,3
	KS DPRZ	197.518	3.799	52,0
	KS MRS	511.605	6.010	85,1
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	709.123	9.809	72,3
5. Škodni rezultat				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Škodni rezultat v % V letu 2019 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	709.123	2.326.383	30,5%
	KS DPRZ	197.518	0	-
	KS MRS	511.605	2.326.383	22,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	709.123	2.326.383	30,5%



6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj vsi obratovni stroški 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	% stroškov poslovanja V letu 2018 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.360	2.326.383	0,1%
	KS MRS	3.360	2.326.383	0,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.360	2.326.383	0,1%

7. Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	% stroškov pridobivanja V letu 2019 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.146	2.326.383	0,1%
	KS MRS	2.146	2.326.383	0,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.146	2.326.383	0,1%

8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti donos naložb (prihodki manj odhodki) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje naložb (1.1. + 31.12. / 2) 1.1. - 31.12.2019	% donosnosti V letu 2019 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
1	NALOŽBE SKUPAJ	638.237	14.470.058	4,4%
	KS DPRZ	196.186	3.257.489	6,0%
	KS MRS	98.590	4.553.466	2,2%
	Sredstva lastnih virov	343.462	6.659.103	5,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	638.237	14.470.058	4,4%

9. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste škodne rezervacije 1.1. - 31.12.2019	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2019	Škodne rezerv. v čisti premiji V letu 2019 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	52	2.326.383	0%
	KS DPRZ	52	0	-
	KS MRS	0	2.326.383	0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	52	2.326.383	0%

10. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % od čiste obračunane premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 2019	Čista obračunana premija v tekočem letu 2019	% dobička/izgube v čisti premiji V letu 2019 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	2.326.383	31,6%
	KS MRS	17.584	2.326.383	0,8%
	Sredstva lastnih virov	717.514	-	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	2.326.383	31,6%

11. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % od povprečnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2019	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%

12. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % od povprečne aktive

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje aktive (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2019	% dobička/izgube v aktivni V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	159.595.722	0,5%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	159.595.722	0,5%

13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Število delnic na dan 31.12.2019	Dobiček/izguba na delnico v EUR V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	15.100	48,7
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	15.100	48,7

14. Čisti dobiček (izguba) v % od povprečnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2019	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%

15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	% razpol. kapitala v čisti premiji V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	2.326.383	302,3%
	KS MRS		2.326.383	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	2.326.383	302,3%

16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Minimalni kapital zavarovalnice 31.12.2019	% razpol. kapitala v min. kapitalu V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	6.023.647	116,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	6.023.647	116,8%

17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2019	% razpol. kapitala v mat. rezervacijah V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	8.598.093	81,8%
	KS DPRZ		3.182.044	-
	KS MRS		5.416.048	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	8.598.093	81,8%

18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovatelje 31.12.2019	% razpol. kapitala v terjativah iz pozav. V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	0	-

19. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povp. stanje kapitala in zav.-teh. rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2019	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh. rezervacij V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.326.383	15.136.180	15,4%
	KS DPRZ	0	3.185.921	-
	KS MRS	2.326.383	4.470.227	52,0%
	Sredstva lastnih virov	0	7.480.032	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.326.383	15.136.180	15,4%

20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala v letu 2019	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.326.383	7.480.032	31,1%
	KS MRS	2.326.383		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.326.383	7.480.032	31,1%

21. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od zav. premij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2019	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2019	Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.656.148	2.326.383	329,1%
	KS DPRZ	3.185.921	0	-
	KS MRS	4.470.227	2.326.383	192,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.656.148	2.326.383	329,1%

22. Kapital glede na čisto prenosno premijo

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2019	Čista prenosna premija 1.1. - 31.12.2019	Delež kapitala v čisti prenosni premiji V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.843.946	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.843.946	0	-

23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2019	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2019	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.843.946	168.050.632	4,7%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.843.946	168.050.632	4,7%

24. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2019	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2019	Delež čistih zav.-teh. rezervacij glede na obv. do virov sredstev V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.598.093	168.050.632	5,1%
	KS DPRZ	3.182.044		
	KS MRS	5.416.048		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.598.093	168.050.632	5,1%

25. Čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista matematične rezervacije 31.12.2019	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2019	Delež čiste matematične rezervacije glede na čiste zav.-teh. rezervacije V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.598.093	8.598.093	100,0%
	KS DPRZ	3.182.044	3.182.044	100,0%
	KS MRS	5.416.048	5.416.048	100,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.598.093	8.598.093	100,0%

26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2019	Število redno zaposlenih 31.12.2019	Kosmata obračunana zavarovalna premija na redno zaposlenega V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.326.383	13	178.953
	KS MRS	2.326.383		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.326.383	13	178.953

11 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

11. marca 2020 je Svetovna zdravstvena organizacija izbruh koronavirusa (COVID-19) razglasila za pandemijo, v Sloveniji je Vlada razglasila epidemijo 12. marca 2020. Zaradi globalne ogroženosti prebivalstva z virusom COVID-19 in posledično zaradi omejitev v javnem življenju, ki so jih sprejele vlade prizadetih držav, je prišlo v mesecu marcu do pomembnih sprememb v poslovnem okolju družbe. Te so vplivale na organiziranost delovnih procesov in bodo imele ob predpostavki nespremenjenih razmer do konca leta vpliv na poslovno uspešnost in kapitalsko ustreznost družbe.

Glede na mnoge makroekonomske napovedi je zelo verjetno, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti, in možno je, da bo temu sledil prehod v recesijo. Manjša splošna potrošnja se bo odrazila tudi na manjšem povpraševanju po storitvah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nihanjem na finančnih trgih je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov bolj izpostavljena kot druge dejavnosti.

Epidemija koronavirusa kot zunanji dejavnik bo močno vplivala na gospodarsko aktivnost. Zelo pomembna predpostavka v oceni posloводства je, da bo trajala eno četrtnje (do vključno junija 2020), vendar da bodo državni ukrepi odpravljeni do konca aprila 2020. V drugem polletju, naj bi se gospodarska aktivnost postopoma vrnila na območje rasti, saj bo njena upočasnitev posledica virusa in ne strukturnih problemov ali neravnovesij v lokalnem ali svetovnem gospodarstvu. Sava pokojninska pričakuje, da koronavirus na tekoče poslovanje v letu 2021 ne bo imel pomembnih vplivov.

Družba ocenjuje, da bo nastala situacija v prihodnjih mesecih vplivala na pridobivanje novih zavarovancev in širitev poslovanja. Pri poslabšanju gospodarske situacije so možna tudi prenehanja plačil obstoječih zavarovancev. Pri ostalih projektih lahko pričakujemo časovne zamike, kar pa ne more ogroziti delovanja družbe.

Družba v mesecu marcu na Skupini kritnih skladov ni zaznala nobenih sprememb na višini premije in odkupih. Družba predvideva, da bo do spremembe prišlo v naslednjih mesecih in da bo premija v varčevalnem delu zaradi slabše gospodarske klime po aprilu 2020 začela upadati, vendar ne bo bistveno upadla. Razlog vidimo v tem, ker je v večini podjetij to del plačnega sistema in se bo ob umiritvi razmer ohranil na obstoječi ravni. Zaradi možnega povečanega upokojevanja bodo premije v rentnih skladih vsaj na ravni planiranih. Pri oceni vplivov na poslovanje Sava pokojninske družbe uporabljamo naslednje predpostavke:

- padec delniških trgov na raven kot v času priprave izkazov in ohranitev te ravni do konca leta 2020,
- večanje pribitkov podjetniških obveznic na raven kot v času priprave izkazov in ohranitev te ravni do konca leta 2020,
- premija v skladih življenjskega cikla se od aprila do konca leta zniža za 10 odstotkov pod planirano (do meseca marca so upoštevana dejanska vplačila),
- premija v rentnih skladih ostane na ravni planirane (do meseca marca se upoštevajo dejanska vplačila), saj je vezana na upokojevanje ljudi, ki se zaradi danih razmer ne bo zmanjšalo,
- stroški ostanejo do konca leta nespremenjeni,
- bilančni dobiček leta 2019 ostane nerazporejen (brez delitve dividende).

Ob dalj časa trajajoči krizi zaradi pojava koronavirusa, bi se lahko pojavila višja brezposelnost, kar bi lahko imelo za posledico zmanjšanje števila zavarovancev in dvigi sredstev, vendar ta vpliv ne ocenjujemo kot poslovno pomemben.

Sava pokojninska družba d. d. je z dnem 16. 3. 2020 svoje poslovanje organizirala tako, da vsi zaposleni delajo od doma, na družbi pa je organizirano dežurstvo za dvig prispele pošte in nujno podpisovanje dokumentov. S tem je zaježila možnost šiljenja virusa COVID-19 med zaposlenimi in prispevala k zaščiti



zdravja zaposlenih ter ohranitvi zmožnosti za delo. Ustavitev komercialnih aktivnosti na terenu se bo gotovo odrazila v številu novo pridobljenih zavarovancev, ki bo nižje, kot je bilo načrtovano, vendar ta izpad v letu 2020 ne bi imel pomembnega vpliva na poslovanje družbe.

Družba je izdelala seznam kritičnih zaposlenih, ki so podali soglasje, da bodo v času trajanja izrednih razmer omejevali tudi nujne zasebne opravke. Razpoložljivost zaposlenih je v mesecu marcu enaka kot v drugim mesecih, narejeni so načrti pokrivanja morebitno dolgotrajno odsotnih zaradi bolezni.

Sava pokojninska družba bo pri omejevanju učinkov uresničenega operativnega tveganja postopala po protokolu za neprekinjeno poslovanje, saj nam je skrb za zdravje zaposlenih in strank na prvem mestu. V trenutni situaciji še ni možno oceniti vseh učinkov na poslovanje družbe. Družba bo obvladujočo družbo, člane nadzornega sveta in revizijske komisije, nadzorne institucije in druge zainteresirane deležnike ustrezno obveščala o potencialnih vplivih, ko jih bo možno oceniti in v kolikor bodo materialni.

Vplivi na poslovanje

Do datuma priprave izkazov so vsi skladi, ki jih družba upravlja, izkazovali negativne donosnosti. Če bi ostale okoliščine nespremenjene do konca leta, bi družba ustvarila negativen poslovni izid. Zaradi izrazitih nihanj na finančnih trgih je natančna ocena vpliva na poslovni izid nezanesljiva.

Družba predvideva nižje provizije na strani vstopnih stroškov in upravljalvske provizije, vendar njihovo znižanje ne bi ogrozilo pozitivnega izida iz redne dejavnosti brez upoštevanja rentnih skladov.

Sava pokojninska družba ocenjuje likvidnostno tveganje kot nepomembno, saj razpolaga z velikim deležem likvidnega portfelja finančnih naložb tako na družbi kot na skladih, ki jih upravlja.

Družba je izvedla simulacijo vpliva na kapitalsko ustreznost Sava pokojninske družbe v letu 2020 in izkazuje presežek kapitalske ustreznosti, vendar je zelo občutljiva na spremembe tečajev delnic in večanja pribitkov na obveznicah. Te spremembe lahko dnevno vplivajo na spremembo kapitalske ustreznosti. Zaradi krepitve kapitalske ustreznosti bo družba predlagala skupščini, da bilančni dobiček za leto 2019 ostane nerazporejen. Ob predpostavki nespremenjenih razmer na finančnih trgih (takšne, kot so veljale ob času priprave izkazov) bo kapitalska ustreznost zagotovljena tudi konec leta 2020 in predpostavka delujočega podjetja je ob pripravi izkazov primerna.

Družba ocenjuje, da bo ob predpostavki nespremenjenih razmer, kakršne so veljale ob času poročanja in ob obstoječih rezervacijah za zagotavljanje zajamčene donosnosti sposobna pokrivati zajamčeno donosnost za sklade v upravljanju.

Obvladovanje operativnih tveganj

Skladno z ukrepi Vlade republike Slovenije o omejevanju vseh nenujnih storitev in skladno s priporočili stroke za ustavitev javnega življenja smo tudi v Sava pokojninski izvedli ukrepe, ki v največji možni meri ščitijo zdravje ljudi in preprečujejo širjenje koronavirusa.

Sava pokojninska družba pri omejevanju učinkov uresničenega operativnega tveganja postopa po protokolu za neprekinjeno poslovanje, saj nam je skrb za zdravje zaposlenih in strank na prvem mestu. Skladno s protokoli za neprekinjeno poslovanje je družba izvedla popise najbolj kritičnih in nujnih procesov in zagotovila, da nemoteno potekajo na način, da jih zaposleni opravljajo od doma. Zaposleni so na varen način v domače okolje prestavili nujno potrebna sredstva za delo. Sava pokojninska družba je članica Zavarovalne skupine Sava, zato so ukrepi usklajeni na nivoju skupine in obvladujoče družbe.

Družba je na dan 16. 3. 2020 prenehala sprejemati stranke na sedežu podjetja, ki je tudi edina poslovalnica družba. Strankam omogoča pridobivanje informacij in opravljanje vseh poslov po drugih poteh, ki jih ima družba vzpostavljene: brezplačni telefon, običajni telefon, e-pošta, običajna pošta,



spletni portal, SMS sporočila o stanju na računu. Stranke lahko zavarovanje sklenejo tudi v mrežah poslovnih bank, s katerima družba posluje, v njihovem običajnem delovnem času. Poslovalnica družbe se bo odprla takoj, ko bodo omogočeni varni pogoji za delo.

Družba je s 16. 3. 2020 prenehala s komercialnimi aktivnostmi na terenu. Nadomešča jih z delom na daljavo. Družba bo nadaljevala z aktivnostmi na terenu takoj, ko bodo omogočeni varni pogoji za delo.

Pokojninska družba ima vzpostavljeno neprekinjeno komunikacijo z izvajalcem izločenega posla upravljanja IT infrastrukture. Informacijski sistem deluje neprekinjeno in brez težav. Tudi zunanji izvajalec jedrnega (core) programa deluje brez težav, tako da pokojninska družba izvaja vsa tekoča opravila.

Družba ocenjuje, da bo pri nekaterih razvojnih projektih prišlo do zamika v realizaciji, a to ne bo bistveno vplivalo na poslovanje družbe.

II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Preglednica 14: Izkaz finančnega položaja družbe

v EUR		Pojasnila	31.12.2019	31.12.2018* prilagojeno	1.1.2018* prilagojeno
SREDSTVA			168.050.632	151.140.813	144.935.936
A.	Neopredmetena sredstva	1	112.427	126.055	63.487
B.	Opredmetena osnovna sredstva	2	226.911	60.736	80.792
G.	b. Finančne naložbe:	3,4	15.986.530	12.953.587	11.808.047
	- Vrednotene po odplačni vrednosti	4	4.320.949	3.541.137	1.823.695
	- Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4	7.034.802	5.817.638	6.090.111
	- Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4	4.630.779	3.594.812	3.894.241
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	5	151.152.833	136.972.005	130.754.913
K.	Terjatve	6	946	555	1.572
	4. Druge terjatve		946	555	1.572
L.	Druge sredstva	7	6.448	10.429	7.259
M.	Denar in denarni ustrezniki	8	564.536	1.017.446	2.219.866
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			168.050.632	151.140.813	144.935.936
A.	Kapital	9	7.843.946	7.116.118	8.426.959
	1. Osnovni kapital		6.301.109	6.301.109	6.301.109
	2. Kapitalske rezerve		146.945	146.945	146.945
	3. Rezerve iz dobička		162.874	126.120	113.191
	4. Druge rezerve		275.474	32.840	102.369
	6. Zadržani čisti poslovni izid		259.200	263.462	1.364.102
	7. Čisti poslovni izid poslovnega leta		698.343	245.642	399.243
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	10	8.598.093	6.713.255	5.422.937
	2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		8.598.040	6.713.255	5.422.937
	3. Škodne rezervacije		52	0	0
E.	Druge rezervacije	11	90.383	82.343	42.567
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	12	150.996.374	136.826.548	130.615.815
K.	Ostale obveznosti, od tega	13	521.836	402.548	427.657
	Finančne obveznosti		145.229	0	0

*popravek leta 2018- izločitev rentnih polic, ki po MSRP 4 spadajo med finančne pogodbe. Podrobneje prikazano v točki 2.3.

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



Preglednica 15: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnila	1-12/2019	1-12/2018* prilagojeno	Indeks
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	1	2.326.383	1.732.186	134
– Obračunane kosmate zavarovalne premije		2.326.383	1.732.186	134
C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega	2	714.934	392.117	182
– Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer		59.157	78.614	75
– Dobički pri odtujitvah naložb		46.849	82.973	56
D. PRIHODKI IZ POSLOVANJA**	3	1.673.319	1.552.707	108
- od tega prihodki od provizij		1.623.513	1.521.955	107
E. DRUGI PRIHODKI	4	39.286	0	-
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	5	-709.123	-523.460	135
- Obračunani kosmati zneski škod		-709.071	-523.460	135
- Sprememba škodnih rezervacij		-52	0	-
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	6	-1.858.422	-1.281.399	145
K. OBRATOVALNI STROŠKI	7	-1.316.422	-1.235.618	107
- Stroški pridobivanja zavarovanj		-36.202	-19.403	187
M. ODHODKI NALOŽB, od tega	8	-76.697	-302.311	25
– Izgube pri odtujitvah naložb		-1.795	-2.942	61
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	9	-57.388	-42.261	136
O. DRUGI ODHODKI	10	-772	-33.390	2
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		735.098	258.571	284
R. DAVEK OD DOHODKA		0	0	-
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	11	735.098	258.571	284

*popravek leta 2018- izločitev rentnih polic, ki po MSRP 4 spadajo med finančne pogodbe. Podrobneje prikazano v točki 2.3.

**Postavka se je preimenovala iz Drugi zavarovalni prihodki v Prihodki iz poslovanja

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

Preglednica 16: Izkaz vseobsegajočega donosa

	Pojasnila	1-12/2019	1-12/2018
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSL. LETA PO ODBAVČITVI	1	735.098	258.571
II. DRUGI VSEOBSEG. DONOS PO ODBAVČITVI (a + b)	1	242.634	-69.529
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)		-5.915	-8.572
3. Aktuarski čisti dobički / izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslučki		-5.915	-8.572
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)		248.550	-60.957
1. Čisti dobički / izgube iz prevrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa		248.550	-60.957
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO ODBAVČITVI (I + II)	1	977.733	189.042

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

Preglednica 17: Izkaz denarnih tokov

v EUR	Pojasnila	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	1			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		130.621	365.603	36
Čisti poslovni izid		735.098	258.571	284
Prilagoditve poslovnega izida za nedenarne postavke:				
Prihodki od obresti		-285.384	-242.534	118
Finančni prihodki		-546.094	-75.673	722
Finančni odhodki		123.269	283.821	43
Amortizacija		83.933	33.700	249
Prihodki in odhodki prevrednotenja		1.729	0	-123
Druge nedenarne postavke		18.070	107.718	17
Odložen davek		0	0	-
b) Spremembe čistih obratnih sredstev terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		2.520.047	1.602.411	157
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva		3.590	-2.153	-167
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)		119.098	-25.109	-474
Končne manj začetne zavarovalno-tehnične rezervacije		2.389.267	1.589.897	150
Končne manj začetne druge rezervacije		8.040	39.776	20
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	1	2.650.668	1.968.014	135
B DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	1			
a) Prejemki pri naložbenju		7.197.768	4.220.917	171
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		262.671	242.534	108
2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih		0	3.417	-

4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	-	
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	5.247.119	2.992.450	175	
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	1.687.978	982.517	172	
b) Izdatki pri naložbenju		-10.013.392	-5.891.469	170	
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-12.993	-76.125	17	
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-37.247	-183	20.353	
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-8.893.281	-4.686.191	190	
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-1.069.871	-1.128.970	95	
c) Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)		-2.815.624	-1.670.551	169	
C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU					
b) Izdatki pri financiranju		-287.953	-1.499.883	19	
1.	Izdatki za dane obresti	-1.289	0	-	
3.	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-36.759	0	-	
4.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	-249.905	-1.499.883	17	
c) Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)		-287.953	-1.499.883	19	
Č	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1	564.536	1.017.446	55
x)	DENARNI IZID V OBDOBJU (seštevek prebitkov Ac, Bc, Cc)	1	-452.910	-1.202.420	38
y)	ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1.017.446	2.219.866	46	

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

Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2019

1.1. – 31.12.2019	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička	IV. Druge rezerve		V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 12)
			Zakonske in statutarne	Aktuarski dobički/izgube	Iz finančnih naložb		Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	
	1.	2.	4.	9.		10.	11.	13.
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	126.120	-14.768	47.608	263.462	245.642	7.116.118
4. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (1+2+3)	6.301.109	146.945	126.120	-14.768	47.608	263.462	245.642	7.116.118
Spremembe v kapitalu	0	0	36.755	-5.915	248.550	245.642	452.701	977.732
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	-5.915	248.550		735.098	977.732
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	735.098	735.098
b) Drugi vseobsegajoči donos od tega:	0	0	0	-5.915	248.550	0	0	242.634
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	36.755	0	0	0	-36.755	0
14. Drugo - razporeditev dobička v zadržani čisti posl. izid	0	0	0	0	0	245.642	-245.642	0
Transakcije z lastniki	0	0	0	0		-249.905	0	-249.905
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	-249.905	0	-249.905
15. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	6.301.109	146.945	162.874	-20.684	296.158	259.200	698.343	7.843.946

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

Preglednica 19: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2018

1.1. – 31.12.2018		I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička	IV. Druge rezerve		V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 12)
				Zakonske in statutarne	Aktuarski dobički/izgube	Iz finančnih naložb FVOCI		Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	
		1.	2.	4.	9.		10.	11.	13.
1.	Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	113.191	-6.196	108.565	1.364.102	399.243	8.426.959
4.	ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (1+2+3)	6.301.109	146.945	113.191	-6.196	108.565	1.364.102	399.243	8.426.959
	Spremembe v kapitalu	0	0	12.929	-8.572	-60.957	399.243	-153.601	189.042
5.	Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	-8.572	-60.957	0	258.571	189.042
a)	Čisti poslovni izid	0	0	0	0		0	258.571	258.571
b)	Drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-8.572	-60.957	0	0	-69.529
11.	Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	12.929	0	0	0	-12.929	0
14.	Drugo - razporeditev dobička v zadržani čisti posl. izid	0	0	0	0	0	399.243	-399.243	0
	Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	-1.499.883	0	-1.499.883
10.	Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	-1.499.883	0	-1.499.883
15.	KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	6.301.109	146.945	126.120	-14.768	47.608	263.462	245.642	7.116.118

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

2 POJASNILA IN RAZKRITJA

2.1 UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE

Sava pokojninska (v nadaljevanju družba) je delniška družba s sedežem v Republiki Sloveniji, na naslovu Ulica Vita Kraigherja 5, 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. 2019, 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.

2.2 IZJAVA O SKLADNOSTI

Uprava družbe je 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. 2019 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 z 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 pa so pripravljena tudi v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, ki ga je izdala AZN.

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, razen:

- **MSRP 16 - Najemi**

MSRP 16 - Najemi je nadomestil standard MRS 17 - Najemi iz leta 2001. Družba je spremenjen standard pričela uporabljati s 1. 1. 2019. Novi standard zahteva pripoznanje vseh najemov (tudi poslovnih) kot sredstvo, ki pomeni pravico do uporabe sredstva v najemu ter kot obveznost iz najema.

Družba je za potrebe prehoda uporabila poenostavljen pristop za prehod pri poslovnih najemih, tako da je obveznost iz najema pripoznala po sedanji vrednosti preostalih najemnin na dan prehoda, diskontiranih z uporabo predpostavljene obrestne mere za izposojanje, ki je povzeta po metodologiji obvladujoče družbe. Sredstvo, ki pomeni pravico do uporabe sredstva v najemu pa v znesku, ki je enak obveznosti iz najema, prilagojenem za znesek vnaprej plačanih ali vračunanih obresti, ki se nanašajo na ta najem, pripoznanem v izkazu finančnega položaja neposredno pred datumom prehoda.

Ob prehodu na dan 1. 1. 2019 so se sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev iz poslovnega najema povečala za 179.941 evrov. Za enako vrednost so se povečale tudi obveznosti iz najema.

- **MSRP 4 – Zavarovalne pogodbe**

Standard opredeljuje, da mora zavarovalna pogodba vsebovati pomembno zavarovalno tveganje, v nasprotnem primeru se šteje kot finančna pogodba. Pri pregledu rentnih polic je družba ugotovila, da vse police ne izpolnjujejo pogojev po MSRP 4, zato je te police opredelila kot finančne pogodbe. V izkazu finančnega položaja družbe se prikazujejo v dveh postavkah, in sicer v postavki Sredstva iz finančnih pogodb in postavki Obveznosti iz finančnih pogodb. Prav tako je njihov efekt izločen iz izkaza poslovnega izida. Družba je finančne pogodbe upoštevala samo pri izračunavanju kapitalne ustreznosti in pri izkazu denarnega toka.

2.3 POPRAVEK NAPAKE

Pri pripravi računovodskih izkazov družbe Sava pokojninska d. d. za leto 2019 je družba ugotovila napako pri opredelitvi rentnih pogodb, ki zaradi prenizkega zavarovalnega tveganja po MSRP4 spadajo med finančne in ne med zavarovalne pogodbe. V izkazu finančnega položaja družbe se popravek nanaša na izkazovanje vrednosti zavarovalno-tehničnih rezervacij in naložbenih postavk sklada MRS, v izkazu poslovnega izida se popravek odraža na vseh postavkah.



Družba je opravila preračun računovodskih podatkov, kot je prikazano v spodnjih preglednicah, popravila izkaz finančnega položaja družbe na dan 1. 1. 2018 in 31. 12. 2018 in izkaz poslovnega izida za leto 2018.

Preglednica 20: Učinek napake na poročane postavke izkaza finančnega položaja na dan 1. 1. 2018

v EUR		Poročanje 1.1.2018	Popravek napake	Poročanje 1.1.2018 po popravku napake
SREDSTVA		144.935.936	0	144.935.936
A.	Neopredmetena sredstva	63.487	0	63.487
B.	Opredmetena osnovna sredstva	80.792	0	80.792
G.	Finančne naložbe:	12.940.828	-1.132.781	11.808.047
	Vrednotene po odplačni vrednosti	2.148.942	-325.247	1.823.695
	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.090.111	0	6.090.111
	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.701.775	-807.534	3.894.241
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	129.622.131	1.132.781	130.754.913
K.	Terjatve	1.572	0	1.572
	Druge terjatve	1.572	0	1.572
L.	Druga sredstva	7.259	0	7.259
M.	Denar in denarni ustrezniki	2.219.866	0	2.219.866
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		144.935.936	0	144.935.936
A.	Kapital	8.426.959	0	8.426.959
	Osnovni kapital	6.301.109	0	6.301.109
	Kapitalske rezerve	146.945	0	146.945
	Rezerve iz dobička	113.191	0	113.191
	Druge rezerve	102.369	0	102.369
	Zadržani čisti poslovni izid	1.364.102	0	1.364.102
7.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	399.243	0	399.243
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	6.555.718	-1.132.781	5.422.937
	Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	6.555.718	-1.132.781	5.422.937
	Škodne rezervacije	0	0	0
E.	Druge rezervacije	42.567	0	42.567
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	129.483.034	1.132.781	130.615.815
K.	Ostale obveznosti, od tega	427.657	0	427.657

Preglednica 21: Učinek napake na poročane postavke izkaza finančnega položaja na dan 31. 12. 2018

v EUR		Poročanje 31.12.2018	Popravek napake	Poročanje 31.12.2018 po popravku napake
SREDSTVA		151.140.813	0	151.140.813
A.	Neopredmetena sredstva	126.055	0	126.055
B.	Opredmetena osnovna sredstva	60.736	0	60.736
G.	Finančne naložbe:	14.385.947	-1.432.360	12.953.587
	Vrednotene po odplačni vrednosti	4.261.719	-720.581	3.541.138
	Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.817.638	0	5.817.638
	Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4.306.590	-711.779	3.594.811
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	135.539.646	1.432.360	136.972.005
K.	Terjatve	555	0	555
	Druge terjatve	555	0	555
L.	Druga sredstva	10.429	0	10.429
M.	Denar in denarni ustrezniki	1.017.446	0	1.017.446
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		151.140.813	0	151.140.813
A.	Kapital	7.116.118	0	7.116.118
	Osnovni kapital	6.301.109	0	6.301.109
	Kapitalske rezerve	146.945	0	146.945
	Rezerve iz dobička	126.120	0	126.120
	Druge rezerve	32.840	0	32.840
	Zadržani čisti poslovni izid	263.462	0	263.462
7.	Čisti poslovni izid poslovnega leta	245.642	0	245.642
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	8.145.615	-1.432.360	6.713.255
	Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	8.145.615	-1.432.360	6.713.255
	Škodne rezervacije	0	0	0
E.	Druge rezervacije	82.343	0	82.343
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	135.394.189	1.432.360	136.826.548
K.	Ostale obveznosti, od tega	402.548	0	402.548

Preglednica 22: Učinek napake na poročane postavke izkaza poslovnega izida za leto 2018

v EUR	Poročanje 1-12/2018	Popravek napake	Poročanje po popravku napake 1-12/2018
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	2.219.043	-486.858	1.732.186
- Obračunane kosmate zavarovalne premije	2.219.043	-486.858	1.732.186
C. PRIHODKI OD NALOŽB	408.165	-16.048	392.117
D. PRIHODKI IZ POSLOVANJA*	1.552.707	0	1.552.707
- od tega prihodki od provizij	1.521.955	0	1.521.955
E. DRUGI PRIHODKI	0	0	0
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-702.771	179.312	-523.460
- Obračunani kosmati zneski škod	-702.771	179.312	-523.460
- Sprememba škodnih rezervacij	0	0	0
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-1.589.897	308.498	-1.281.399
K. OBRATOVALNI STROŠKI	-1.236.448	830	-1.235.618
- Stroški pridobivanja zavarovanj	-19.403	0	-19.403
M. ODHODKI NALOŽB	-307.611	5.300	-302.311
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-51.227	8.966	-42.261
O. DRUGI ODHODKI	-33.390	0	-33.390
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	258.571	0	258.571
R. DAVEK OD DOHODKA	0	0	0
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	258.571	0	258.571

*Postavka se je preimenovala iz Drugi zavarovalni prihodki v Prihodki iz poslovanja

Popravek napake ni vplival na skupne denarne tokove iz poslovanja, financiranja in investiranja za leto 2018.

2.4 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 2.6 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v pojasnilih 3 in 4, prihodki in odhodki pa v poglavju 2.9 Pojasnila k izkazu poslovnega izida.



- Zavarovalno-tehnične rezervacije: Izračunane so ob uporabljenih predpostavkah o krivuljah obrestnih mer, inflaciji, smrtnosti oziroma dolgoživosti in udeležbe na dobičku. Ustreznost obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisana v poglavju 2.7 Upravljanje tveganj in negotovosti.

2.5 NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Številni v nadaljevanju navedeni novi standardi, spremembe standardov in pojasnila še niso obvezni za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2019 ali pozneje, in niso bili uporabljeni pri pripravi teh zgoščenih letnih računovodskih izkazih. Od teh, bodo omenjeni v nadaljevanju imeli vpliv na računovodske izkaze družbe. Sprememba vpliva na sheme računovodskih izkazov in na izkazovanje poslovnega izida. Družba namerava ta računovodska določila uporabiti, ko bodo stopila v veljavo.

Spremembe računovodskih usmeritev in razkritij

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Spremembe MRS 1 <i>Predstavitev računovodskih standardov</i> in MRS 8 <i>Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake</i>	Spremembe pojasnjujejo in usklajujejo opredelitev koncepta »pomembnosti« in zagotavljajo smernice za izboljšanje doslednosti pri uporabi tega koncepta, kadar koli se uporablja v okviru MSRP.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.
Te spremembe še niso sprejete s strani EU.		

Standardi, ki še niso v veljavi in jih družba/skupina ni predčasno sprejela

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
MSRP 17 <i>Zavarovalne pogodbe</i> Te spremembe še niso sprejete s strani EU.	MSRP 17 nadomešča MSRP 4, ki je bil leta 2004 sprejet kot vmesni standard. MSRP 4 je družbam izjemoma omogočil, da zavarovalne pogodbe še naprej obračunavajo v skladu z nacionalnimi računovodskimi standardi, kar je imelo za posledico številne različne pristope. MSRP 17 rešuje problem primerljivosti, ki ga je povzročil MSRP 4, saj zahteva, da se vse zavarovalne pogodbe obračunavajo dosledno, od česar imajo korist tako vlagatelji kot zavarovalnice. Zavarovalne obveznosti se obračunavajo z uporabo trenutne namesto izvirne vrednosti.	Družba predvideva, da bo novi standard na dan prve uporabe pomembno vplival na njegove računovodske izkaze. Ocene učinka družba trenutno ne more podati.

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Spremembe MSRP 9 <i>Finančni instrumenti</i>, MSRP 7 <i>Finančni instrumenti: Razkritja</i> Te spremembe še niso sprejete s strani EU.	Spremembe so obvezne in veljajo za vsa razmerja varovanja pred tveganji, na katere neposredno vplivajo negotovosti, povezane z reformo referenčnih obrestnih mer (Interst Rate Benchmark Reform – IBOR). Spremembe zagotavljajo začasno oprostitev uporabe posebnih računovodskih zahtev varovanja pred tveganji, tako da reforma na splošno ne povzroča prekinitev obračunavanja varovanja pred tveganjem. Ključne olajšave, ki jih zagotavljajo spremembe, se nanašajo na: • »zelo verjetna« zahteva • značilnosti tveganja • morebitna ocenjevanja • recikliranje rezerve za varovanje denarnih tokov. Skladno s spremembami so družbe primorane vlagateljem zagotavljati dodatne podatke o svojih razmerjih varovanja pred tveganjem, na katere imajo te negotovosti neposreden vpliv.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

2.6 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 2019 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 23: 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 pripoznava 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 ali je ocenjeno (v kolikor gre za najem za nedoločen čas).

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.

Družba je s 1. 1. 2019 pripoznala pravico do uporabe za vsa najeta sredstva, ki jih najema za daljše obdobje. Družba ima dve najemni pogodbi, obe s stalno (nespremenljivo) najemnino. Kratkoročnih najemov in najemov majhnih vrednosti, družba nima.

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 prejetanja denarnih tokov (AC),
- poslovni model prodaje (FVTPL) in
- poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI).

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

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

Poslovni model prejetanja denarnih tokov (AC)

Cilj poslovnega modela prejetanja 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 prejetanje pogodbenih 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 vrednosti h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva.

Družba v poslovnem modelu prejetanja denarnih tokov ne sme odpraviti pripoznanje finančnega sredstva pred zapadlostjo. Družba sme izjemoma prodati finančno sredstvo v poslovnem modelu prejetanja 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 poslovnega sektorja financ obvladujoče družbe.

Poslovni model prodaje (FVTPL)

Cilj poslovnega modela prodaje je ustvarjanje donosov med nakupno in prodajno ceno ter ustvarjanje donosov iz obresti ali dividend.

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

Poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI)

V poslovnem modelu prejetanja denarnih tokov in prodaje se razvrstijo finančna sredstva, za katere družba pričakuje, da bo odpravila pripoznanje pred ali ob zapadlosti.

Cilj poslovnega modela prejetanja 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 vrednosti h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo efektivne 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. 2019.



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 OTC trga: objavljeno zaključno BID CBBT oziroma če ta ne obstaja, BID BVAL ceno sistema Bloomberg na dan vrednotenja ali na zadnji dan delovanja OTC trga,
- ceno izračunano na podlagi internega modela vrednotenja.

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 pa gre za netržni lastniški vrednostni papir ali pa, če je mogoče zanesljivo ugotoviti, da je lastniški vrednostni papir nelikviden, torej, da do sklenitve posla na organiziranem trgu ne pride v vsaj 15 trgovalnih dneh zadnjega četrtletja, 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 poštenu vrednosti, so prikazane v skladu z ravnmi poštene vrednosti po MSRP 13, ki kategorizira vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

Na ravni 1 družba prikazuje vsa sredstva merjena po poštenu vrednosti, kotirani ceni, razen depozitov, CD-jev ter terjatev (te so prikazane na ravni 2).

Raven 2 predstavljajo finančna sredstva za katera ne obstajajo kotirane cene, vendar jih je mogoče neposredno ali posredno opazovati kot kotirane cene za podobno finančno sredstvo na delujočih trgih.

V raven 3 sodijo neopazovani vložki za finančno sredstvo, ki se uporabljajo, če opazovani vložki niso na voljo. Cilj merjenja ostane enak, to je izhodna cena na datum merjenja z vidika udeleženca na trgu, ki ima v lasti finančno sredstvo.

Finančne naložbe na ravni 3 so vrednotene po poštenu vrednosti, za katere ni neposrednih primerljivih kotiranih cen, zato družba uporablja model vrednotenja za določitev poštene vrednosti, zmanjšane za slabitve ali povečane za krepitve, pri katerih se vrednost in potreba po slabitvi in krepitvi preverjata z modelom vrednotenja. Vrednostni papirji z določljivim denarnim tokom se vrednotijo s pomočjo



diskontiranja prihodnjih izplačil kuponskih obresti in glavnice ob koncu vsakega meseca. Obrestna mera za diskontiranje je enaka zahtevani donosnosti primerljivih dolžniških vrednostnih papirjev. Pri dolžniških vrednostnih papirjih s spremenljivo obrestno mero (TOM, HICPexT, EURIBOR ipd.) se denarni tok prihodnjih izplačil kuponskih obresti in glavnice določi ob predpostavki nespremenjene obrestne mere do zapadlosti obveznice. Postopek vrednotenja se nato izvede enako kot pri obveznicah s fiksno obrestno mero.

Oslabitve finančnega sredstva

Družba pripozna popravek vrednosti 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 poroštvu,
- 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 poroštvu, se uporablja splošni pristop za izračunavanje 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). Družba ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub za terjatve iz najema, ki zapadejo vplačilo naslednji mesec. 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 družba ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub zaradi kratkoročnosti posla in zaradi nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub v računovodskih izkazih družbe.

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, zato se razlika med popravkom vrednosti in pričakovano kreditno izgubo prikaže kot prihodek ali odhodek.

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.

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.

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. Poleg tega pa družba v tej postavki razkriva vrednost rentnih polic, ki po definiciji MSRP 4 spadajo pod finančne in ne pod zavarovalne pogodbe.

Terjatve

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

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

Družba individualno presoja pripoznavanje popravkov terjatev, če so zapadle in niso bile plačane ter niso bile potrjene. Družba pripozna slabitev po enem letu od nastanka terjatve ter terjatev slabi v celotni vrednosti.

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.

Zavarovalno-tehnične rezervacije

Zavarovalno-tehnične rezervacije se nanašajo na matematične in škodne rezervacije zavarovancev, ki so vključeni v kritni sklad za rentno zavarovanje in katerih polica po definiciji MSRP 4 spada med zavarovalne pogodbe. V kritni sklad za rentno zavarovanje se v enkratnem znesku vplača odkupna vrednost z osebnega računa, ki ga ima zavarovanec v kritnem skladu za pokojninsko varčevanje, ob upoštevanju vseh pogojev, ki so potrebni za redno prenehanje pokojninskega zavarovanja.



Matematična rezervacija se oblikuje zadnji dan v mesecu, ko je vplačana premija iz kritnega sklada za pokojninsko varčevanje.

Škodne rezervacije na rentnem skladu se oblikujejo v višini obveznosti do zavarovancev, ki jih je rentni sklad dolžan izplačati na podlagi zavarovalnih pogodb, pri katerih je zavarovalni primer nastopil do konca obračunskega obdobja.

Družba v skladu s splošnimi pogoji zavarovanja za oba rentna kritna sklada enkrat letno, po stanju na dan 31. 12. ugotavlja, ali obstajajo pogoji za izvedbo valorizacije pokojninskih rent. Družba opravi izračun valorizacije najkasneje do 1. 4. v letu. Valorizacija se izvede v obliki zvišanja rente za odstotek valorizacije in sicer v naslednjem mesecu po opravljeni valorizaciji.

Družba najmanj četrtno ocenjuje ustrezno višino oblikovanih rezervacij s tako imenovanim LAT testom, ki ga opravi pooblaščen aktuar družbe.

Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba pripoznava in izkazuje:

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

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 naštetimi parametri.

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

Prav tako družba v tej postavki prikazuje tudi rezervacije za tožbene zahteve.

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.

Poleg tega pa družba v tej postavki razkriva vrednost matematičnih rezervacij rentnih polic, ki po definiciji MSRP 4 spadajo pod finančne in ne pod zavarovalne pogodbe.



Ostale obveznosti

Ostale obveznosti se ob začetnem pripoznanju izkazujejo z zneski, ki izhajajo iz ustreznih listin.

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 in druge obveznosti.

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.

Druge obveznosti med drugim zajemajo tudi vplačane premije, ki se naslednji mesec razporedijo v matematično rezervacijo na osebnem računu. Obveznosti iz internih razmerij so izločene.

Med ostale obveznosti na kritnem skladu DPRZ in MRS sodijo obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije iz presežka donosa, ki pripada zavarovancem dodatnega rentnega zavarovanja, če so izpolnjeni pogoji za valorizacijo dodatnih pokojnin.

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 matematično rezervacijo.

Družba na dan 31. 12. 2019 ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.

Prihodki

Prihodki so opredeljeni kot povečanje gospodarskih koristi v obračunskem obdobju. Družba obračunava prihodke, ki izhajajo iz poslov in poslovnih dogodkov opravljanja storitev in iz finančnih naložb. Prihodki se pripoznajo v obračunskem obdobju, v katerem se opravijo storitve in to na osnovi dejansko opravljenih storitev. Izkazani prihodki so prihodki od zavarovalnih premij, prihodki od naložb, prihodki iz poslovanja ter drugi prihodki.

Čisti prihodki od zavarovalnih premij se nanašajo na vplačano enkratno zavarovalno premijo v rentni kritni sklad MRS, katerih police po definiciji MSRP 4 spadajo med zavarovalne pogodbe. Prihodki se na kritnem skladu MRS pripoznajo konec meseca v katerem je sklad prejel vplačilo.

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.

Odhodki

Odhodke družbe sestavljajo čisti odhodki za škode, obratovalni stroški, odhodki naložb, drugi zavarovalni odhodki in drugi odhodki.

Čisti odhodki za škode se nanašajo na rentna sklada DPRZ in MRS. Med čiste odhodke za škode družba uvršča medletna izplačila dodatnih pokojninskih rent, do katerih so upravičeni zavarovanci, ki so sklenili dodatno rentno zavarovanje in katerih polica po definiciji MSRP 4 spada med zavarovalne pogodbe.

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.

Drugi zavarovalni odhodki so odhodki iz naslova stroškov AZN, ki bremenijo družbo in režijskih stroškov, vračunanih na rentnih skladih DPRZ in MRS, katerih polica po definiciji MSRP 4 spada med zavarovalne pogodbe.

Davki

Družba, kritni sklad 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 2019 redno obračunala in tekoče poravnala.



2.7 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.

Vsa tveganja, ki so predstavljena za sklad MRS vključujejo celotne naložbe sklada, ki so namenjene za pokrivanje obveznosti iz rentnih polic, ne glede na njihovo delitev po MSRP 4.

2.7.1 ZAVAROVALNA TVEGANJA

Najpomembnejše zavarovalno tveganje v primeru družbe predstavlja tveganje dolgoživosti v primeru rentnih zavarovanj. Tveganje dolgoživosti je tveganje da bo oseba živela dlje kot je to predvidela družba z uporabljenimi tablicami pri izračunu premije.

Tveganje neustrezno oblikovanih rezervacij na kritnih skladih DPRZ in MRS družba upravlja tako, da kvartalno preverja višino obveznosti z LAT testom.

Družba je za leto 2019 na kritnem skladu DPRZ oblikovala dodatne LAT rezervacije v višini 129.354 evrov, ki ob koncu leta skupaj znašajo 144.297 evrov.

2.7.2 TRŽNA TVEGANJA

V tem poglavju so predstavljena glavna finančna tveganja in upravljanje z njimi. Vrste dovoljenih naložb družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS, naložbene omejitve in velikost najvišje dovoljene izpostavljenosti so opredeljene v Zakonu o zavarovalništvu (ZZavar-1), pokojninskih načrtih in izjavah o naložbeni politiki. V Izjavi o naložbeni politiki so opisana tudi glavna finančna tveganja, ki lahko vplivajo na vrednost sredstev 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 primernega tipa, ročnosti in likvidnosti, s katerimi se lahko pokrije denarne tokove obveznosti ob njihovem zapadanju.

Glavne vrste tveganj, ki jih meri in obvladuje družba, se nanašajo na dolžniške vrednostne papirje, kamor se uvrščajo obveznice družb, držav, mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniški investicijski skladi. Za družbo in oba kritna sklada je obrestno tveganje najpomembnejše finančno tveganje.

Na dan 31. 12. 2019 so imeli dolžniški vrednostni papirji v portfelju družbe 92 odstotni delež. Zaradi povečanja naložb v obveznice so se na drugi strani zmanjšala prosta likvidna sredstva. Delež bančnih depozitov ter denarja na vpogled se je medletno znižal iz 11,9 odstotka konec leta 2018 na 4,9 odstotka konec leta 2019. Družba ne izkazuje naložb v delnice družb, kot tudi ne v delniške ali mešane investicijske sklade. Naložbe v nepremičnine ali nepremičninske sklade niso dovoljene.



Preglednica 24: Delež naložb družbe po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2019	31.12.2018
Odperti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,0 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	92,1 %	84,8 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	3,0 %	3,3 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	4,9 %	11,9 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniški investicijski skladi imajo visok delež tudi pri kritnem skladu DPRZ. Ob koncu leta je delež teh naložb znašal 90,5 odstotka, kar je 3,2 odstotne točke več kot leto prej. Na drugi strani se je zmanjšal delež odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov s 6,2 na 4,1 odstotka naložbenega portfelja. Delež bančnih depozitov in denarja na vpogled se ohranja na nivoju, ki skladu zagotavlja primerno likvidnost za izplačilo dodatnih pokojninskih rent. Sklad sicer lahko nalaga v nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov do 10 odstotkov naložbenega portfelja. Kljub temu kritni sklad DPRZ na dan 31. 12. 2019 ni imel teh naložb.

Preglednica 25: Delež naložb KS DPRZ po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2019	31.12.2018
Odperti delniški in mešani investicijski skladi	4,1 %	6,2 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,5 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	90,5 %	87,3 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	3,8 %	3,9 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	1,6 %	2,1 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Podobno naložbeno politiko ima tudi sklad MRS. Večino premoženja predstavljajo naložbe v obveznice ter obvezniške vzajemne sklade. Na dan 31. 12. 2019 so imele obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniški investicijski skladi 89,7 odstotni delež v naložbenem portfelju. Medletno se je delež povečal za 7,5 odstotne točke. Na drugi strani se je precej zmanjšal delež naložb in instrumente denarnega trga, predvsem zaradi negativne donosnosti zakladnih menic. Za slabo odstotno točko se je medletno znižal tudi delež bančnih depozitov in denarja na vpogled. Konec leta 2019 je delež znašal 1,8 odstotka, kar ustreza zahtevam po zagotavljanju likvidnosti za izplačilo dodatnih pokojninskih rent. Sklad sicer lahko nalaga v nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov do 10 odstotkov naložbenega portfelja. Kljub temu v naložbenem portfelju kritnega sklada MRS na dan 31. 12. 2019 teh naložb ni bilo.

Preglednica 26: Delež naložb KS MRS po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2019	31.12.2018
Odperti delniški in mešani investicijski skladi	6,3 %	6,5 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	89,7 %	82,2 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	2,2 %	8,6 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	1,8 %	2,7 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

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

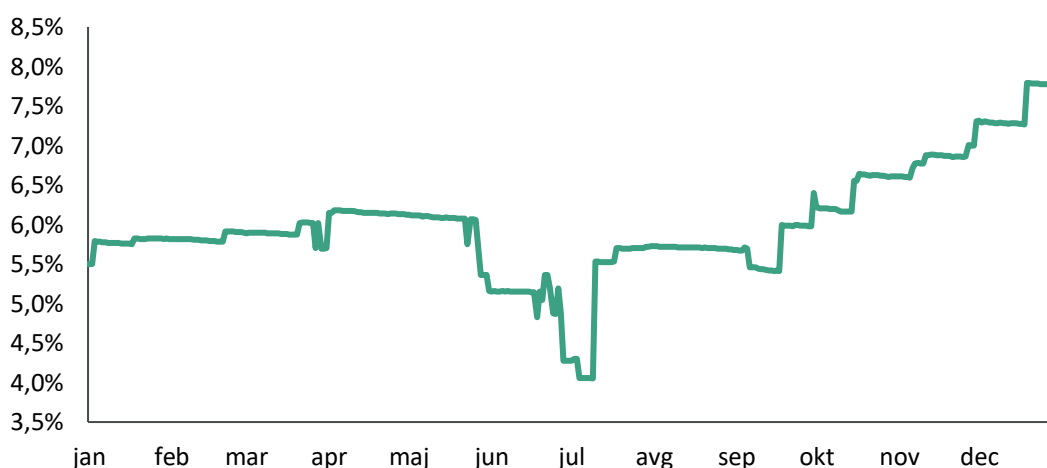
2.7.2.1 Obrestno tveganje

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 s pomočjo tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2019 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Slika 9: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja družbe



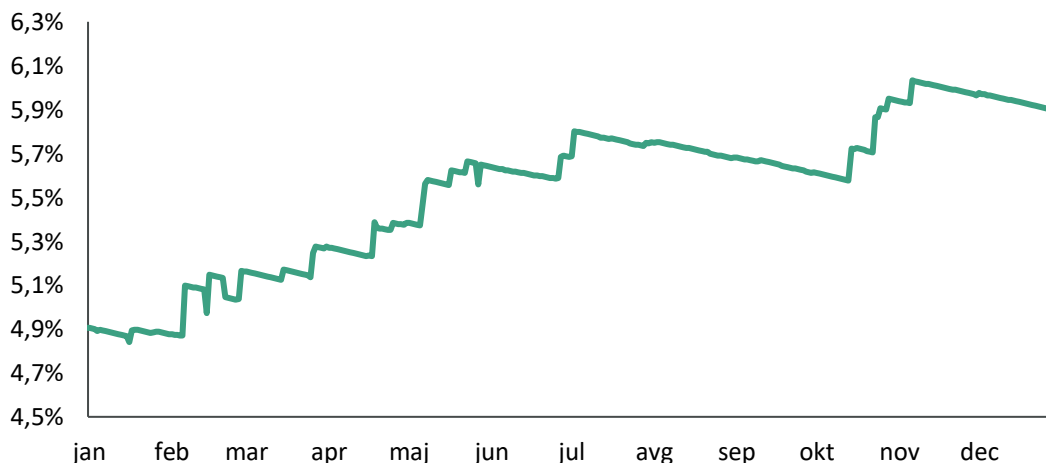
Sredstva družbe so naložena predvsem v dolžniške vrednostne papirje z visoko bonitetno oceno. Razlog za znižanje obrestne tvegane vrednosti v prvi polovici leta 2019 je padec donosnosti do dospelja nekaterih obveznic v portfelju v negativno območje. V primeru padca donosnosti pod 0 odstotkov, se pozicija v obveznici ne upošteva pri izračunu obrestne tvegane vrednosti. Negativna donosnost do dospelja pomeni, da bo vlagatelj ob zapadlosti naložbe zanj prejel manj sredstev, kot jih je plačal ob njenem nakupu, zato ni mogoče izračunati, kdaj se ta naložba imetniku povrne. V drugi polovici leta so bile obveznice z negativno donosnostjo odprodane, prosta sredstva družbe pa so bila namenjena novim obveznicam daljših ročnosti. Skupaj z daljšanjem ročnosti se je povečevala tudi občutljivost portfelja na spremembo obrestnih mer.

Preglednica 27: podatki o obrestni tvegani vrednosti za družbo

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	7.034.802	5.817.638
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	545.453	320.077
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	7,8	5,5
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	7,8	5,6
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	0,9	1,5

Z novimi nakupi se je vrednost portfelja obveznic povečala, skupaj z njo pa tudi absolutna obrestna tvegana vrednost. Njen relativni delež v portfelju je konec leta 2019 znašal 7,8 odstotka. Zaradi rasti cen obveznic se je znižala povprečna donosnost do dospelja portfelja. Na dan 31. 12. 2019 je znašala 0,9 odstotka, kar je 0,6 odstotne točke manj kot leto prej. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 545 tisoč evrov, kar je 7,8 odstotka portfelja dolžniških vrednostnih papirjev.

Slika 10: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS DPRZ



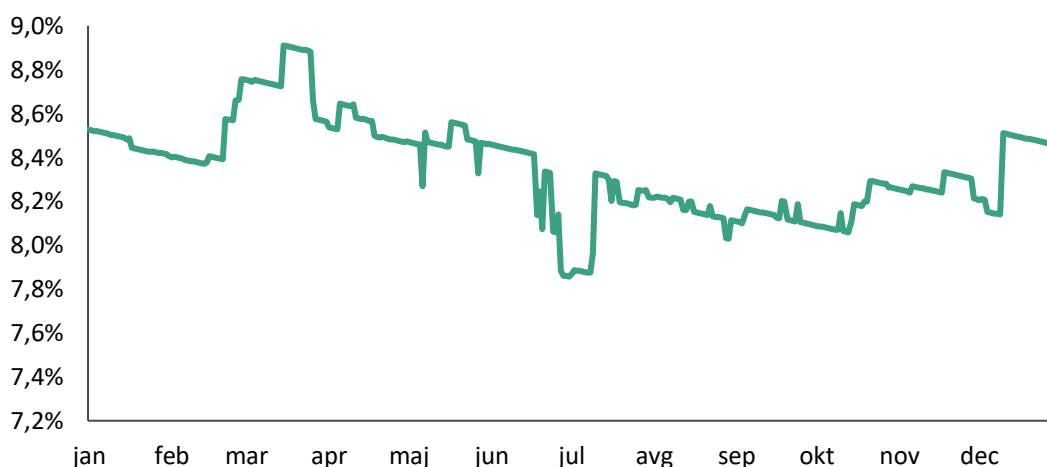
Pri kritnem skladu DPRZ je v prvem polletju 2019 obrestna tvegana vrednost naraščala. Razlog je reinvestiranje zapadlih obveznic ter odprodaja manj donosnih obveznic krajših ročnosti ter nakup obveznic daljših ročnosti z višjo donosnostjo do dospelja. Ker sklad nima prilivov z naslova premij, je bilo v drugi polovici leta manj sklenjenih poslov, ki bi vplivali na obrestno tvegano vrednost. Večja sprememba je bila le še v oktobru ob sprejemu ponudbe za predčasno poplačilo obveznic in reinvestiranju kupnine v obveznice istega izdajatelja, a daljše ročnosti.

Preglednica 28: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS DPRZ

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	3.000.316	2.900.298
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	176.689	142.288
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	5,9	4,9
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	6,0	5,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,5	2,7

Rast vrednosti dolžniškega portfelja je predvsem posledica rasti cen obveznic. Hkrati se je z novimi nakupi podaljšala povprečna ročnost portfelja. Na dan 31. 12. 2019 je znašala 6 let, kar je 1 leto več kot konec 2018. Zaradi visoke minimalne zajamčene donosnosti je nujno ohranjanje visoke povprečne donosnosti do dospelja obvezniškega portfelja. Na zadnji dan v letu je ta znašala 2,5 odstotka oziroma le 0,2 odstotne točke manj kot leto prej. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 177 tisoč evrov, kar je 5,9 odstotka portfelja dolžniških vrednostnih papirjev. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po pošteni (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2019 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih 56,2 odstotka vseh obveznic. Povprečna ročnost te skupine obveznic je bila 6 let, povprečna donosnost do dospelja pa 2,8 odstotka.

Slika 11: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS MRS



Upravljanje portfelja dolžniških vrednostnih papirjev sklada MRS je bolj aktivno. Zaradi daljše ročnosti obveznosti se ohranja tudi daljša ročnost naložb. Prosta sredstva z naslova zapadlih ali odprodanih obveznic ter prilivov premij se reinvestirajo v obveznice daljših ročnosti. Kljub visoki rasti obsega premoženja v upravljanju se delež obrestne tvegane vrednosti v portfelju dolžniških vrednostnih papirjev ni bistveno spremenil v primerjavi z letom prej. Zaradi jamstva donosnosti je večina premoženja naložena v dolžniške vrednostne papirje. Na dan 31. 12. 2019 je bilo teh naložb za 6,6 milijona evrov, kar je skoraj 53 odstotkov več kot leto prej.

Preglednica 29: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS MRS

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	6.559.774	4.290.336
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	554.302	365.821
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	8,5	8,5
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	8,6	8,7
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	1,8	2,1

Z rastjo portfelja se povečuje tudi absolutna obrestna tvegana vrednost. Kljub temu se njen delež v dolžniškem portfelju glede na leto 2018 ni spremenil in ostaja 8,5 odstotka. Povprečna ročnost je na konec leta 2019 znašala 8,6 leta, povprečna donosnost do dospelja pa 1,8 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 554 tisoč evrov, kar je 8,5 odstotka dolžniškega portfelja. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po poštenu (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2019 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih 44,2 odstotka vseh obveznic. Njihova povprečna ročnost je bila 11 let, povprečna donosnost do dospelja pa 2,1 odstotka.

2.7.2.2 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.

Družba meri valutno tveganje z izračunavanjem valutne tvegane vrednosti (Value-at-Risk), kot najvišje potencialne izgube na naložbenem portfelju, denominiranem v tujih valutah. Valutna tvegana vrednost se izračunava po standardni J.P. Morgan-ovi zgodovinski metodi. Pri izračunu se upošteva zadnjih 250 trgovalnih dni oziroma enoletna zgodovina medvalutnih tečajev. Opazovalni horizont znaša 14 koledarskih dni, stopnja zaupanja pa je 99 odstotkov.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih tveganih vrednostih in tvegani vrednosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

Za naložbe, denominirane v tuji valuti, je sprejeta odločitev, da se v najugodnejšem trenutku v celoti odsvojijo, pridobivanje novih naložb v tuji valuti pa ni več dovoljeno.

V portfeljih družbe in kritnega sklada MRS že v letu 2018 ni bilo naložb, denominiranih v tuji valuti. Portfelja zato tudi nista bila izpostavljena valutnemu tveganju. Na dan 31. 12. 2018 je imel kritni sklad DPRZ v portfelju delnice družbe Johnson & Johnson, ki kotirajo v ameriških dolarjih (USD). V sredini januarja 2019 je bila pozicija v celoti odprodana, prosta sredstva pa zamenjana v valuto evro.

Preglednica 30: Podatki o valutni tvegani vrednosti za KS DPRZ

Valutna tvegana vrednost	31.12.2019	31.12.2018
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	0	569
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,0	0,0
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	0	16.989
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	0,0	0,5

Na dan 31. 12. 2019 so portfelji družbe ter kritni skladov DPRZ in MRS so popolnoma usklajeni z valuto svojih obveznosti. Ker ne izkazujejo naložb, denominiranih v tuji valuti, niso izpostavljeni valutnemu tveganju. Nihanje medvalutnih tečajev tako nima vpliva na vrednost sredstev v upravljanju.

2.7.2.3 Tveganje padca tržnih cen

Tveganje padca tržnih cen 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. Tveganje padca tržnih cen za družbo in oba kritna sklada zato ne predstavlja pomembnejšega finančnega tveganja. V preglednici je prikazan vpliv neugodnega gibanja tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev ob predpostavki, da se tržne cene delnic družb, zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladov ter enote ali delnice odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov, znižajo za 10 odstotkov.

Družba na dan 31. 12. 2019 in 31. 12. 2018 ni izkazovala naložb v delnice družb ter enote ali delnice delniških in mešanih investicijskih skladov. Portfelj zato tudi ni bil izpostavljen tveganju padca tržnih cen.

Kritni sklad DPRZ je imel na zadnji dan leta 2019 naložbe v enote ali delnice odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov. V tej skupini je bilo za 135 tisoč evrov sredstev ali 4,1 odstotka naložbenega portfelja. Zaradi manjše izpostavljenosti do bolj tveganih lastniških vrednostnih papirjev se je znižala tudi potencialna izguba. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada DPRZ znižala za slabih 14 tisoč evrov oziroma za 0,4 odstotka celotnega portfelja.

Preglednica 31: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2019)

Na dan 31.12.2019	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	135.350	4,1	-13.535	-0,4
SKUPAJ	135.350	4,1	-13.535	-0,4

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

V letu 2018 je sklad še imel neposredne naložbe v delnice družb ter zaprte delniške in mešane investicijske sklade. Hkrati je bila višja tudi izpostavljenost do enot ali delnic odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov. Glede na skupni znesek obeh naložbenih razredov bi znašala potencialna izguba 22 tisoč evrov oziroma 0,7 odstotka naložbenega portfelja.

Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2018)

Na dan 31.12.2018	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	16.906	0,5	-1.691	-0,1
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	207.246	6,4	-20.724	-0,6
SKUPAJ	224.152	6,9	-22.415	-0,7

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Pri skladu MRS se je v letu 2019 povečal znesek naložb v enote ali delnice odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov. Skupaj je bilo v tem naložbenem razredu za 474 tisoč evrov naložb. Kljub temu se je delež teh naložb v celotnem portfelju znižal zaradi visoke rasti sredstev v upravljanju. Na dan 31. 12. 2019 so lastniški vrednostni papirji skupaj predstavljali 6,3 odstotka naložbenega portfelja. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada MRS znižala za 47 tisoč evrov oziroma za 0,6 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 33: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2019)

Na dan 31.12.2019	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	474.010	6,3	-47.401	-0,6
SKUPAJ	474.010	6,3	-47.401	-0,6

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Sklad v zadnjih dveh letih ne nalaga v delnice družb ter zaprte delniške in mešane investicijske sklade. Se pa z rastjo sklada povečuje znesek sredstev v enotah in delnicah odprtih investicijskih skladov. Na konec leta 2018 je bilo naložbenih 338 tisoč evrov, delež teh naložb v naložbenem portfelju pa je znašal 6,7 odstotka. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bi znašala potencialna izguba 34 tisoč evrov.

Preglednica 34: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2018)

Na dan 31.12.2018	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	338.265	6,7	-33.827	-0,7
SKUPAJ	338.265	6,7	-33.827	-0,7

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

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

2.7.3 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 kritnega sklada. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.



Družba meri kreditno tveganje z rednim spremljanjem bonitetnih ocen izdajateljev vrednostnih papirjev s strani priznanih bonitetnih agencij Fitch, Moody's ter Standard & Poor's. Sektor upravljanja naložb 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 družba upošteva tisto, ki je najnižja, med enakimi pa bonitetno oceno, ki je najnovejša. Pri naložbah v izdajatelje, ki nimajo bonitetne ocene, se upošteva bonitetna ocena večinskega lastnika, v kolikor je bila lastniku ocena tudi dodeljena.

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

V portfelju družbe se ohranja delež naložb z visoko bonitetno oceno. Obveznice iz najvišjega bonitetnega razreda (ocena med AA- do AAA) imajo med vsemi obveznicami 16,3 odstotni delež. V primerjavi z letom prej se je pozicija zmanjšala zaradi odprodaje obveznic z negativno donosnostjo do dospelja. Odstotek obveznic iz drugega najboljšega bonitetnega razreda (ocena med A- do A+) ostaja na ravni 20 odstotkov, kot je znašal tudi konec leta 2018. Z rastjo sredstev naloženih v obveznicah se je najbolj povečal najnižji razred znotraj naložbenega območja, kjer so obveznice z bonitetno oceno med BBB- do BBB+. Na dan 31. 12. 2019 je znašal delež teh naložb 63,7 odstotka, kar je 11,3 odstotne točke več kot leto prej. Družba ne izkazuje naložb v obveznice s špekulativno bonitetno oceno oziroma obveznice brez bonitetne ocene.

Preglednica 35: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2019		31.12.2018	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	1.147.102	16,3	1.610.257	27,7
Od A- do A+	1.406.547	20,0	1.159.992	19,9
Od BBB- do BBB+	4.481.153	63,7	3.047.389	52,4
Od BB- do BB+	0	0,0	0	0,0
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ OBVEZNICE	7.034.802	100,0	5.817.638	100,0

Pri kritnem skladu DPRZ je bilo v letu 2019 več sprememb pri bonitetni strukturi naložb v obveznice. Na dan 31. 12. 2019 je imelo najvišjo bonitetno oceno (od AA- do AAA) 11 odstotkov obveznic, kar je 4,1 odstotne točke manj kot leto prej. Se je pa na drugi strani povečal delež naložb v bonitetnem razredu od A- do A+ na 3,5 odstotka, medtem ko v letu 2018 naložb s to oceno ni bilo. Najnižji naložbeni razred (ocena od BBB- do BBB+) ostaja največji z 68,6 odstotnim deležem. Obveznice v najvišjem razredu znotraj špekulativnega območja (ocena od BB- do BB+) so imele konec leta 13,8 odstotni delež, kar je 4,1 odstotne točke več kot leto prej. Na drugi strani sklad nima naložb, ki bi imele bonitetno oceno, nižjo od BB-. Med naložbami brez bonitetne ocene so obveznice domačih izdajateljev. Med njimi so tudi obveznice Telekom Slovenije, pri katerem je bonitetna agencija Standard & Poor's v decembru 2019 umaknila bonitetno oceno.

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

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2019		31.12.2018	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	331.179	11,0	437.153	15,1
Od A- do A+	104.355	3,5	0	0,0
Od BBB- do BBB+	2.057.305	68,6	1.969.417	67,9
Od BB- do BB+	415.074	13,8	282.871	9,7
Nižje od BB-	0	0,0	118.932	4,1
Brez bonitetne ocene	92.403	3,1	91.925	3,2
SKUPAJ OBVEZNICE	3.000.316	100,0	2.900.298	100,0

Obseg sredstev kritnega sklada MRS, naloženih v obveznice, se je povečal s 4,3 milijona evrov konec leta 2018 na 6,6 milijona evrov na konec leta 2019. Stopnja rasti je bila skoraj 53 odstotkov. Kljub temu se ohranjajo deleži naložb v obveznice z visoko bonitetno oceno. Na dan 31. 12. 2019 je imelo najvišjo bonitetno oceno (od AA- do AAA) za 9,8 odstotka vseh obveznic. Glede na leto prej se je delež znižal za 4,3 odstotne točke. Na drugi strani se je za slabe 4 odstotne točke povečal delež drugega najvišjega bonitetnega razreda (ocena med A- do A+) na 14,6 odstotka. Tudi pri skladu MRS je bonitetni razred z oceno med BBB- in BBB+ največji. V njem je 62,6 odstotka vseh obveznic. Znotraj najvišjega razreda v špekulativnem območju (ocena med BB- do BB+) je bilo za 11,4 odstotka vseh obveznic. Sklad nima naložb v obveznice, ki bi imele bonitetno oceno, nižjo od BB-. V bonitetnem razredu brez ocene so obveznice domačih izdajateljev. Med njimi so tudi obveznice Telekom Slovenije, pri katerem je bonitetna agencija Standard & Poor's v decembru 2019 umaknila bonitetno oceno.

Preglednica 37: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2019		31.12.2018	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	640.031	9,8	603.768	14,1
Od A- do A+	957.423	14,6	458.586	10,7
Od BBB- do BBB+	4.107.257	62,6	2.659.344	62,0
Od BB- do BB+	752.166	11,4	306.253	7,1
Nižje od BB-	0	0,0	192.192	4,5
Brez bonitetne ocene	102.897	1,6	70.193	1,6
SKUPAJ OBVEZNICE	6.559.774	100,0	4.290.336	100,0

V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljene v Izjavah o naložbeni politiki Sava pokojninske družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS, 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. Izjavi o naložbeni politiki določata najvišjo dopustno izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe.

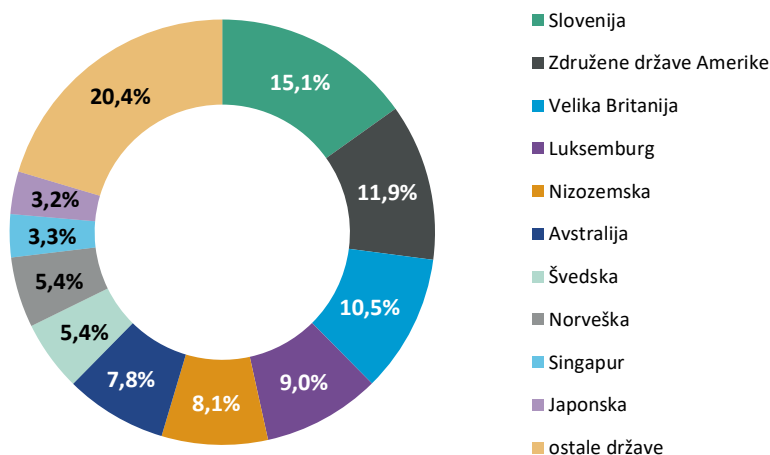
Kot določa 4. odstavek 580. člena Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1) družba za ocenjevanje kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskih skladov, in oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, upošteva tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Pri tem si družba pomaga predvsem z ocenami, ki jih zagotavlja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model. Na podlagi izbranih kazalcev model izračunava tako implicitno bonitetno oceno izdajatelja, kot tudi verjetnost bankrota v prihodnjih 12 mesecih. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju, model pa



zagotavlja bonitetne ocene tudi za tiste izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

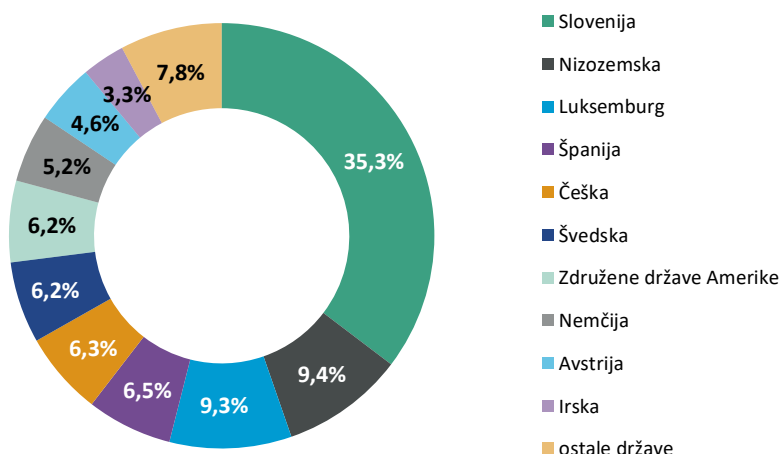
Kreditno tveganje so dodano obvladuje s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja družbe. Na dan 31. 12. 2019 je imela družba 15,1 odstotka portfelja v naložbah izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji. Deleži ostalih držav so bili naslednji: ZDA 11,9 odstotka, Velika Britanija 10,5, Luksemburg 9, Nizozemska 8,1, Avstralija 7,8, Švedska in Norveška po 5,4, Singapur 3,3 ter Japonska 3,2 odstotka. Ostale države so imele skupaj 20,4 odstotni delež v naložbenem portfelju.

Slika 12: Delež naložb družbe po posameznih državah



Kritni sklad DPRZ ima visok delež naložb v izdajatelje s sedežem v Republiki Sloveniji. Na dan 31. 12. 2019 je ta znašal 35,3 odstotka naložbenega portfelja. V tej skupini so predvsem obveznice Republike Slovenije, obveznice domačih podjetij ter naložbe v vzajemne sklade domače družbe za upravljanje. Ostale države imajo naslednje deleže: Nizozemska 9,4 odstotka, Luksemburg 9,3, Španija 6,5, Češka 6,3, Švedska in ZDA po 6,2, Nemčija 5,2, Avstrija 4,6, Irska 3,3, ter ostale države skupaj 7,8 odstotka naložbenega portfelja.

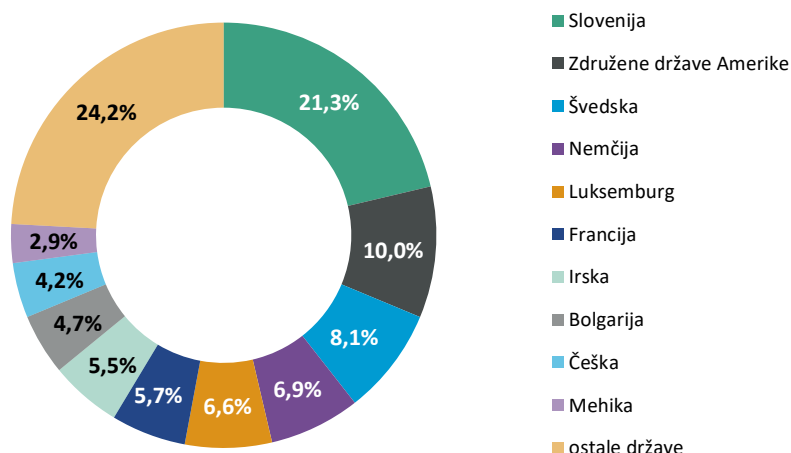
Slika 13: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah



Kritni sklad MRS ima bolj razpršen portfelj naložb glede na sedež izdajatelja. Na dan 31. 12. 2019 so imele naložbe v izdajatelja s sedežem v Republiki Slovenija 21,3 odstotni delež celotnega portfelja. V tej skupini so predvsem državne obveznice, obveznice podjetij ter naložbe v vzajemne sklade domače družbe za upravljanje. Sledijo ZDA z 10 odstotki, Švedska 8,1, Nemčija 6,9, Luksemburg 6,6, Francija

5,7, Irska 5,5, Bolgarija 4,7, Češka 4,2, Mehika z 2,9 odstotka, ter ostale države, ki imajo skupaj 24,2 odstotni delež v naložbenem portfelju.

Slika 14: Delež naložb KS MRS po posameznih državah



2.7.4 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.

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.

2.7.5 OPERATIVNA TVEGANJA

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimerne ali neuspešnega 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 2019 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.8 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 ter znašajo konec leta 2019 112.427 evrov. Večina teh sredstev se nanaša na programsko opremo. V letu 2019 je družba investirala v modul avtomatike uvoza in zapiranja izpiskov v višini 6.405 evrov in modul EIOPA, ki je namenjen za potrebe poročanja v višini 6.588 evrov. Poleg tega je družba odpisala zastarelo programsko opremo v višini nabavne vrednosti 22.622 evrov.

Družba na dan 31. 12. 2019 na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Preglednica 38: Gibanje neopredmetenih OS

v EUR	2019	2018
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	210.341	134.216
Povečanje	12.993	76.125
Zmanjšanje	22.622	0
Stanje 31.12.	200.712	210.341
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	84.286	70.730
Zmanjšanje	22.622	0
Amortizacija	26.621	13.556
Stanje 31.12.	88.285	84.286
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	126.055	63.487
Stanje 31.12.	112.427	126.055

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. 2019 na opredmetenih osnovnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.



Lastna opredmetena osnovna sredstva

Njihova vrednost na koncu leta 2019 znaša 82.913 evrov in za 36 odstotkov presega vrednost iz konca leta 2018. Največji delež opredmetenih sredstev odpade na osebne službene avtomobile ter računalniško in drugo opremo. V letu 2019 je družba odpisala več opreme (zastareli serverji in enote).

Preglednica 39: Gibanje lastnih opredmetenih OS

v EUR	2019	2018
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	283.887	287.475
Povečanje	43.547	183
Zmanjšanje	146.570	3.771
Stanje 31.12.	180.864	283.887
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	223.151	206.683
Zmanjšanje	146.570	3.676
Amortizacija	21.370	20.144
Stanje 31.12.	97.951	223.151
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	60.736	80.792
Stanje 31.12.	82.913	60.736

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

Družba je s 1. 1. 2019 pripoznala pravico do uporabe za vsa najeta sredstva, ki jih najema za daljše obdobje. Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, prikazuje družba v okviru dolgoročne postavke sredstev, ki ustrezajo predmetu najema.

Družba ima dve najemni pogodbi, obe s stalno (nespremenljivo) najemnino in sicer pogodbo za poslovne prostore in za garažna mesta. Kratkoročnih najemov in najemov majhnih vrednosti, družba nima, prav tako družba nima najemov z variabilnimi najemninami ter prihodkov iz poslovnih najemov in iz podnajemov.

Preglednica 40: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS)

v EUR	PUS - zgradbe
Nabavna vrednost:	
Stanje 1.1.	179.941
Povečanje	0
Izločitve	0
Stanje 31.12.	179.941
Popravek vrednosti:	
Stanje 1.1.	0
Amortizacija	35.942
Oslabitve	0
Izločitve	0
Stanje 31.12.	35.942
Neodpisana vrednost:	
Stanje 1.1.	179.941
Stanje 31.12.	143.999

Preglednica 41: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida

v EUR	2019	2018
Stroški amortizacije in oslabitve	35.942	37.851
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	35.942	0
Oslabitve pravice do uporabe sredstev	0	0
Stroški najema po MRS17	0	37.851
Stroški iz obresti obveznosti iz najema	1.289	0
Stroški obresti tekočega obdobja	1.289	0

Preglednica 42: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja

v EUR	1.1.2019	31.12.2019
Vrednost sredstva v uporabi	179.941	143.998
Nabavna vrednost sredstva v uporabi	179.941	179.941
Odpisana vrednost sredstva v uporabi	0	-35.942
Obveznost iz najema	179.941	145.229
Obveznost iz najema - diskontirana z najemniško predpostavljeno obrestno mero	179.941	179.941
Obveznost iz obresti iz naslova najema	0	1.289
Obveznost iz mesečnih računov dobaviteljev	0	-36.001

Najemniška predpostavljena obrestna mera znaša od 0,3 do 0,7 odstotka.



Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Družba ima na dan 31. 12. 2019 skupaj 15.986.530 evrov finančnih naložb, ki predstavljajo 10 odstotkov vseh sredstev družbe. Glede na stanje 31. 12. 2018 so se finančne naložbe povečale za 23 odstotkov.

Finančne naložbe družbe so razvrščene v tri poslovne modele:

- model prejemanja denarnih tokov (AC), kjer so vrednotene po odplačni vrednosti stanje na 31. 12. 2019 znaša 4.320.949 evrov,
- model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa (stanje na 31. 12. 2019 znaša 7.034.802 evrov) ter
- model prodaje (FVTPL), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida (stanje na 31. 12. 2019 znaša 4.630.779 evrov).

Strukturo finančnih naložb lastnih virov, naložbe kritnega sklada DPRZ in MRS po vrsti naložbe na dan 31. 12. 2019 prikazuje naslednja preglednica.

Preglednica 43: Struktura finančnih naložb

v EUR	31.12.2019	Delež v %	31.12.2018	Delež v %
Obveznice	15.124.175	95	12.100.053	93
Družba	7.034.802	44	5.817.638	45
KS DPRZ	3.126.164	20	3.029.312	23
KS MRS	4.963.209	31	3.253.103	25
Depoziti	0	0	14.001	0
Družba	0	0	14.001	0
KS DPRZ	0	0	0	0
KS MRS	0	0	0	0
Delnice in kuponi vzajemnih skladov	862.356	5	839.534	6
Družba	225.872	1	225.894	2
KS DPRZ	135.351	1	224.152	2
KS MRS	501.133	3	389.488	3
SKUPAJ	15.986.530	100	12.953.587	100

Največji delež finančnih naložb je v obveznicah. Skupni delež dolžniških vrednostnih papirjev v strukturi finančnih naložb znaša 95 odstotkov. 91 odstotkov naložb je razvrščenih med dolgoročne naložbe, 9 odstotkov naložb je razvrščenih v kratkoročne naložbe. Med kratkoročne naložbe se uvrščajo dolžniški vrednostni papirji, ki imajo manj kot leto dni do unovčitve ter ostali kratkoročni vrednostni papirji vrednoteni preko poslovnega izida, kamor sodijo delnice in kuponi vzajemnih skladov.

V nadaljevanju družba predstavlja strukturo finančnih naložb po ročnosti na dan 31. 12. 2019.

Preglednica 44: Struktura finančnih naložb po ročnosti

v EUR	31.12.2019	Delež v %	31.12.2018	Delež v %
Dolgoročne finančne naložbe	14.627.165	91	11.461.430	88
Družba	7.034.802	44	5.817.637	45
KS DPRZ	2.763.593	17	2.619.421	20
KS MRS	4.828.770	30	3.024.372	23
Kratkoročne finančne naložbe	1.359.365	9	1.492.157	12
Družba	225.872	1	239.895	2
KS DPRZ	497.922	3	634.043	5
KS MRS	635.571	5	618.219	5
SKUPAJ	15.986.530	100	12.953.587	100

V nadaljevanju je predstavljena struktura finančnih naložb na dan 31. 12. 2019 glede na valuto.

Preglednica 45: Valutna struktura finančnih naložb

	31.12.2019	Delež v %	31.12.2018	Delež v %
Naložbe v evrih	15.986.530	100	12.936.681	100
Družba	7.260.674	45	6.057.533	47
KS DPRZ	3.261.515	20	3.236.558	25
KS MRS	5.464.341	34	3.642.591	28
Naložbe v drugih tujih valutah	0	0	16.906	0
Družba	0	0	0	0
KS DPRZ	0	0	16.906	0
KS MRS	0	0	0	0
SKUPAJ	15.986.530	100	12.953.587	100

Družba spremlja vse vrste tveganj na področju naložb. Razkritja v zvezi s tveganji družba podaja v računovodskem delu letnega poročila v točki 2.7.

Na začetku leta je znašalo stanje finančnih naložb 12.953.587 evrov. Nove pridobitve ter odtujitve skupaj z zapadlimi vrednostnimi papirji in izplačanimi kuponi so znašali skupaj 2.302.998 evrov, prevrednotenje je pozitivno vplivalo na stanje finančnih naložb in jih je zvišalo za 446.716 evrov. Končno stanje finančnih naložb na dan 31. 12. 2019 je znašalo 15.986.530 evrov.

Preglednica 46: Gibanja finančnih naložb v letu 2019

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Depoziti	Skupaj
Stanje 1.1.2019	12.100.053	839.533	14.001	12.953.587
Nove pridobitve	8.666.040	405.919		9.071.959
Zapadlost	-330.272		-14.001	-344.273
Odtujitev	-5.533.667	-465.187		-5.998.853
Izplačani kuponi	-425.835			-425.835
Natečene obresti	238.686			238.686
Prevrednotenje (skozi IPI)	118.095	81.172		199.267
Prevrednotenje (skozi KAPITAL)	247.449			247.449
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	44.232	822		45.054
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	-607			-607
Tečajne razlike	0	96		96
Stanje 31.12.2019	15.124.174	862.355	0	15.986.530

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

Preglednica 47: Donos obračunskega obdobja sredstev iz finančnih pogodb

v EUR	Finančne pogodbe	Rentne pogodbe
Finančni prihodki	8.546.295	118.972
Prihodki iz dividend	105.558	0
Prihodki od obresti	2.690.321	46.698
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	112.729	985
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	5.023.218	69.537
Drugi finančni prihodki	614.469	1.752
Prihodki od naložbenih nepremičnin	65.205	0
Prihodki od oddajanja v najem	49.205	0
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	16.000	0
Finančni odhodki	-86.450	-50.639
Izgube pri odtujitvah	-86.374	-542
Drugi finančni odhodki	-76	-50.097
Odhodki naložbenih nepremičnin	-4.294	0
Odhodki od upravljanja in oddajanja	-4.294	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada	-1.598.388	-2.329
Provizija za upravljanje	-1.417.432	0
Odhodki z banko skrbnico	-35.436	0
Drugi dohodki, ki v skladu s pravili upravljanja bremenijo KS	-145.520	-2.329
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	0	724.074
Odhodki za škode	0	-245.457
Sprememba matematičnih rezervacij	0	-530.845
Stroški vračunani na policah	0	-13.777
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	6.922.368	0



Kot je razvidno iz preglednice, so se kreditne izgube (ECL) iz vrednosti 5.715 evrov, konec leta 2018, povečale na 7.422 evrov, konec leta 2019. Od tega so na dan 31. 12. 2019 kreditne izgube na modelu FVOCI, katerega značilnost je, da ne vpliva na znižanje vrednosti naložb, znašale 4.080 evrov. Učinek uporabe standarda MSRP 9 je bil delno pripoznan skozi poslovni izid in delno preko vseobsegajočega donosa.

Preglednica 48: Prikaz vrednosti kreditnih izgub na FVOCI in AC portfelju

v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2019	5.715	-	-	5.715
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	2.444	-	-	2.444
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti VP (brez odpisov)	-737	-	-	-737
Prerazvrstitev v Stage 1	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 2	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 3	0	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2019	7.422	0	0	7.422

v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2018	5.010	-	-	5.010
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	1.083	-	-	1.083
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti VP (brez odpisov)	-378	-	-	-378
Prerazvrstitev v Stage 1	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 2	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Stage 3	0	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2018	5.715	0	0	5.715

Pojasnilo št. 4 Finančne naložbe razporejene glede na način vrednotenja

Sredstva lastnih virov so po aktih družbe definirana kot finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa ali vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid.

Sredstva kritnega sklada DPRZ in MRS so definirana kot finančne naložbe izmerjene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida ali vrednotene po odplačni vrednosti.

Metode vrednotenja finančnih naložb so nadrobneje zapisane v poglavju 2.6 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih.

Preglednica 49: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.034.802	5.817.638
Družba	7.034.802	5.817.638
KS DPRZ	0	0
KS MRS	0	0
Finančne naložbe vred. po odplačni vrednosti	4.320.948	3.541.137
Družba	0	14.001
KS DPRZ	1.860.843	1.694.648
KS MRS	2.460.105	1.832.489
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	4.630.779	3.594.812
Družba	225.872	225.894
KS DPRZ	1.400.671	1.558.816
KS MRS	3.004.236	1.810.103
SKUPAJ	15.986.530	12.953.587

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

Preglednica 50: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	1.345.911	5.688.891	0	7.034.802
Družba	0	1.345.911	5.688.891	0	7.034.802
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	227.548	440.649	3.622.751	0	4.320.948
KS DPRZ	215.547	377.355	1.267.941	0	1.860.843
KS MRS	12.001	63.294	2.384.810	0	2.460.105
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	269.461	1.026.565	2.472.399	862.354	4.630.779
Družba	0	0	0	225.872	225.872
KS DPRZ	147.024	192.499	925.797	135.350	1.400.671
KS MRS	122.437	834.066	1.546.602	501.132	3.004.236
SKUPAJ	497.009	2.813.125	11.814.041	862.354	15.986.530

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 51: Primerjava odplačne in poštene vrednosti

v EUR	Odplačna vrednost 31.12.2019	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2019	Odplačna vrednost 31.12.2018	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2018
Finančna vrednotena po odplačni vrednosti	4.320.948	4.926.494	3.541.138	3.709.761
Družba	0	0	14.001	14.002
KS DPRZ	1.860.843	2.119.279	1.694.648	1.860.519
KS MRS	2.460.105	2.807.215	1.832.489	1.835.240
FINANČNA SREDSTVA	4.320.948	4.926.494	3.541.138	3.709.761

Družba definira pošteno vrednost v skladu s standardom MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti in sicer je poštena vrednost opredeljena kot cena, ki bi bila sprejeta za prodajo sredstva v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja pod tržnimi pogoji.

Preglednica 52: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	16.592.075	15.084.748	1.431.554	75.773
– Vrednotene po odplačni vrednosti	4.926.494	4.590.396	336.098	0
– Depoziti in CD	0	0	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	4.926.494	4.590.396	336.098	0
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.630.779	4.225.865	329.142	75.773
– Lastniški vrednostni papirji	862.355	862.355	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	3.768.424	3.363.509	329.142	75.773
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.034.802	6.268.488	766.314	0
– Dolžniški vrednostni papirji	7.034.802	6.268.488	766.314	0
Sredstva iz finančnih pogodb	160.902.961	142.777.442	18.018.380	107.139
Sredstva, kjer je poštena vrednost razkrita	571.930	564.536	7.394	0
Terjatve	946	0	946	0
Druga sredstva	6.448	0	6.448	0
Denar in denarni ustrezniki	564.536	564.536	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	178.066.966	158.426.726	19.457.328	182.912

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	13.122.211	6.355.568	6.461.766	304.876
– Vrednotene po odplačni vrednosti	3.709.761	1.255.302	2.454.459	0
– Depoziti in CD	14.001	0	14.001	0
– Dolžniški vrednostni papirji	3.695.760	1.255.302	2.440.458	0
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	3.594.812	2.494.707	795.228	304.876
– Lastniški vrednostni papirji	839.533	839.533	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	2.755.279	1.655.174	795.228	304.876
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	5.817.638	2.605.559	3.212.079	0
– Dolžniški vrednostni papirji	5.817.638	2.605.559	3.212.079	0
Sredstva iz finančnih pogodb	142.970.541	86.172.324	55.826.010	972.208
Sredstva, kjer je poštena vrednost razkrita	1.028.430	1.017.446	10.984	0
Terjatve	555	0	555	0
Druga sredstva	10.429	0	10.429	0
Denar in denarni ustrezniki	1.017.446	1.017.446	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	157.121.182	93.545.338	62.298.760	1.277.084

Pojasnilo št. 5: Sredstva iz finančnih pogodb

V to kategorijo sodijo sredstva skupine kritnih skladov, ki jih v korist zavarovancev upravlja družba. Poleg tega pa družba v tej postavki prikazuje tudi sredstva tistih rentnih polic, ki po definiciji MSRP 4 ne spadajo med zavarovalne pogodbe.

Sredstva iz finančnih pogodb so sestavljena iz:

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

Postavke družba razkriva v naslednji preglednici ter iz postavk izloča interna razmerja med družbo in skupino kritnih skladov.

Preglednica 53: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Naložbene nepremičnine	506.000	490.000
Finančne naložbe	135.822.651	115.572.466
Terjatve	13.656	8.940
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.873.685	19.468.332
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	149.215.992	135.539.738
Interna razmerja med družbo in skupino KS	0	-93
Finančne naložbe sklada MRS	1.936.842	1.432.360
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	151.152.833	136.972.005

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 skupine kritnih skladov 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 54: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Dolgoročne finančne naložbe	106.599.523	87.106.073
Kratkoročne finančne naložbe	29.223.128	28.466.394
SKUPAJ	135.822.651	115.572.466

Preglednica 55: Struktura finančnih naložb sklada MRS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Dolgoročne finančne naložbe	1.711.563	1.189.260
Kratkoročne finančne naložbe	215.279	243.100
SKUPAJ	1.936.842	1.432.360

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

Preglednica 56: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	47.796.281	48.877.282	98
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	58.803.242	38.228.790	154
SKUPAJ	106.599.523	87.106.073	122

Preglednica 57: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	5.910.133	1.627.623	363
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	23.312.995	26.838.770	87
SKUPAJ	29.223.128	28.466.393	103

Preglednica 58: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	867.733	720.581	120
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	843.830	468.679	180
SKUPAJ	1.711.563	1.189.260	144

Preglednica 59: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	4.254	0	-
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	211.025	243.100	91
SKUPAJ	215.279	243.100	89

Na osnovi MSRP 13 – Merjenje poštene vrednosti družba definira pošteno vrednost v skladu s standardom in sicer je poštena vrednost opredeljena kot cena, ki bi bila sprejeta za prodajo sredstva v redni transakciji med udeleženci na trgu na datum merjenja pod tržnimi pogoji.

Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	506.000	0	0	506.000
FINANČNE NALOŽBE	145.449.745	127.434.145	17.925.611	89.989
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	63.333.508	49.935.628	13.397.880	0
– Dolžniški vrednostni papirji	63.333.508	49.935.628	13.397.880	0
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.116.237	77.498.516	4.527.732	89.989
– Dolžniški vrednostni papirji	60.701.529	56.617.717	3.993.823	89.989
– Lastniški vrednostni papirji	21.414.708	20.880.799	533.909	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	12.887.341	12.873.685	13.656	0
– Terjatve	13.656	0	13.656	0
– Denarna sredstva in denarni ustrezniki	12.873.685	12.873.685	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	158.843.086	140.307.830	17.939.267	595.989

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
NALOŽBENE NEPREMIČNINE	490.000	0	0	490.000
FINANČNE NALOŽBE	121.569.918	65.352.316	55.314.237	903.365
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	56.502.358	14.703.287	41.799.071	0
– Dolžniški vrednostni papirji	56.502.358	14.703.288	41.799.071	0
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	65.067.561	50.649.029	13.515.166	903.365
– Dolžniški vrednostni papirji	48.429.038	34.401.477	13.124.196	903.365
– Lastniški vrednostni papirji	16.638.522	16.247.552	390.970	0
SREDSTVA, kjer je poštena vrednost razkrita	19.477.272	19.468.332	8.940	0
– Terjatve	8.940	0	8.940	0
– Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.468.332	19.468.332	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	141.537.190	84.820.648	55.323.177	1.393.365

Preglednica 61: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti sklada MRS (finančne pogodbe)

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	2.059.875	1.963.612	79.113	17.150
2. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	995.020	964.566	30.454	0
– Dolžniški vrednostni papirji	995.020	964.566	30.454	0
4. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	1.064.855	999.045	48.659	17.150
– Dolžniški vrednostni papirji	887.228	821.419	48.659	17.150
– Lastniški vrednostni papirji	177.627	177.627	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	2.059.875	1.963.612	79.113	17.150

v EUR	31.12.2018	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	1.433.442	861.619	502.980	68.843
2. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	721.664	335.949	385.715	0
– Dolžniški vrednostni papirji	721.664	335.949	385.715	0
4. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	711.779	525.671	117.265	68.843
– Dolžniški vrednostni papirji	558.622	372.514	117.265	68.843
– Lastniški vrednostni papirji	153.157	153.157	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	1.433.442	861.619	502.980	68.843

Pojasnilo št. 6: Terjatve

V izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2019 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij netirajo oziroma ne prikazujejo. Družba interna razmerja med kritnimi skladi in družbo izloča. Družba ima do skupine kritnih skladov odprte terjatve:

- za vstopne stroške v višini 29.230 evrov,
- za izstopne stroške 1.089 evrov,
- za upravljavsko provizijo v višini 122.675 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada DPRZ v višini 122.773 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada MRS v višini 22.195 evrov in
- za razdelitev stroškov po ključu 3.532 evrov (od tega 3.466 evrov na skupino kritnih skladov in 66 evrov na KS MRS).

Preglednica 62: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Terjatve družbe do skupine kritnih skladov	156.460	145.519
Terjatve družbe do KS DPRZ in KS MRS	145.034	130.813
SKUPAJ INTERNA RAZMERJA	301.494	276.332

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



Pojasnilo št. 7: Druga sredstva

Med druga sredstva uvrščamo odložene stroške in ti so na dan 31. 12. 2019 znašali 6.448 evrov in predstavljajo kratkoročno razmejene stroške družbe, ki bodo na poslovni izid vplivali v naslednjem letu.

Preglednica 63: Stanje odloženih stroškov

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Družba	6.448	10.429	62
SKUPAJ	6.448	10.429	62

Pojasnilo št. 8: Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki v višini 564.536 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 64: Stanje denarnih sredstev

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Transakcijski račun	464.536	417.446	111
Družba	274.057	205.727	133
KS DPRZ	51.245	70.193	73
KS MRS	139.234	141.526	98
Denar pri bankah na odpoklic	100.000	600.000	17
Družba	100.000	600.000	17
SKUPAJ	564.536	1.017.446	55

Pojasnilo št. 9: Kapital

Družba na dan 31. 12. 2019 izkazuje kapital v višini 7.843.946 evrov.

Struktura kapitala na dan 31. 12. 2019 je razvidna iz naslednje preglednice.

Preglednica 65: Stanje in struktura kapitala

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
KAPITAL	7.843.946	7.116.118	110
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	100
Kapitalske rezerve	146.945	146.945	100
Rezerve iz dobička	162.874	126.120	129
Zadržani dobički	259.200	263.462	98
Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	275.474	32.840	839
Tekoči rezultat	698.343	245.642	284

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.

Spodnja preglednica prikazuje knjigovodsko vrednost delnic.

Preglednica 66: Knjigovodska vrednost delnic

v EUR	2019	2018
Knjigovodska vrednost delnice	519,47	471,27

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) so se v letu 2019 povečale za 36.755 evrov, kar predstavlja 5 odstotkov čistega poslovnega izida poslovnega leta.

V letu 2019 je družba izplačala dividendo v višini 249.905 evrov.

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).

V naslednji preglednici prikazujemo izkaz bilančnega dobička.

Preglednica 67: Izkaz bilančnega dobička/izgube

v EUR	2019	2018
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	735.098	258.571
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	259.199	263.462
- Rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	259.199	263.462
- Prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	36.755	12.929
- Povečanje varnostnih rezerv	0	0
- Povečanje zakonskih rezerv	36.755	12.929
- Povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- Povečanje statutarnih rezerv	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi na predlog uprave	957.543	509.104
- Na delničarje	299.886	249.905
- V druge rezerve	0	0
- Za prenos v naslednje leto	657.657	259.199
- Za druge namene	0	0
BILANČNA IZGUBA	0	0

Družba je v skladu z zahtevami ZZavar-1 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost presega za 1.009.529 evrov ali za 17 odstotkov, kar je razvidno tudi iz spodnje preglednice.

Preglednica 68: Izkaz kapitalske ustreznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	7.033.176	6.942.978	101
Zahtevani minimalni kapital	6.023.647	5.532.062	109
KAPITALSKA USTREZNOST	1.009.529	1.410.916	72

Pojasnilo št. 10: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalno-tehnične rezervacije sodijo matematične in škodne rezervacije obeh rentnih skladov, ki ustrezajo definiciji MSRP 4. Znašajo 8.598.093 evrov in so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višje za 28 odstotkov.

Preglednica 69: Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
KS DPRZ	3.182.044	3.188.849	100
KS MRS	5.416.048	3.524.406	154
SKUPAJ	8.598.093	6.713.255	128

V nadaljevanju družba predstavlja gibanja zavarovalno-tehničnih rezervacij na kritnem skladu DPRZ in kritnem skladu MRS.

Preglednica 70: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	Stanje 1.1.2019	Oblikovanje	Odprava	Poraba	Stanje 31.12.2019
KS DPRZ	3.188.849	144.329	0	-151.134	3.182.044
KS MRS	3.524.406	2.380.322	-64.867	-423.813	5.416.048
SKUPAJ	6.713.255	2.470.712	-64.867	-521.008	8.598.093

Preglednica 71: Pregled zapadlosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	do 1 leta	od 1 – 5 let	nad 5 let	Stanje 31.12.2019
KS DPRZ	103.580	414.524	2.663.940	3.182.044
KS MRS	547.475	1.705.939	3.162.634	5.416.048
SKUPAJ	651.055	2.120.463	5.826.573	8.598.093

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. 2019 sodijo oblikovane rezervacije do zaposlencev in rezervacije za tožbo. Slednje so oblikovane v višini 30.500 evrov.



Rezervacije 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 150.996.374 evrov. Predstavljajo 90 odstotkov celotnih obveznosti do virov sredstev. Med obveznosti iz finančnih pogodb se vključujejo obveznosti iz bilance stanja skupine kritnih skladov in obveznosti iz bilance rentnega sklada MRS, v kolikor rentna polica ne ustreza definiciji MSRP 4 in ne spada med zavarovalne pogodbe. 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 72: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	148.585.345	134.926.064
Ostale obveznosti	630.647	613.674
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	149.215.992	135.539.738
Interna razmerja med družbo in KS	-156.460	-145.550
Čiste obveznosti do zavarovancev sklada MRS	1.936.842	1.432.360
OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB	150.996.374	136.826.548

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. 2019). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2019. 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 73: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	81.985.537	4.523.874
od 1 do 5 let	5.656.256	11.517.544
od 5 do 10 let	11.128.074	28.190.995
nad 10 let	49.815.477	104.352.932
SKUPAJ	148.585.345	148.585.345

Preglednica 74: Ročnost rezervacij za rente police iz sklada MRS (finančne pogodbe)

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
do 1 leta	243.731	194.777
od 1 do 5 let	628.396	487.028
nad 5 let	1.064.715	750.554
SKUPAJ	1.936.842	1.432.360

Pojasnilo št. 13: Ostale obveznosti

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

Preglednica 75: Ročnost ostalih obveznosti

v EUR	31.12.2019	31.12.2018
Dolgoročne obveznosti	109.266	0
Dolgoročne finančne obveznosti	109.266	0
Kratkoročne obveznosti	412.570	402.548
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	190	0
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	35.963	0
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	69.985	58.511
Druge kratkoročne obveznosti	237.253	304.507
Vračunani stroški	69.179	39.531

Dolgoročne ostale obveznosti so izkazane v višini 109.266 evrov in se v celoti nanašajo na finančne obveznosti sredstev s pravico do uporabe (poslovni najem), ki zapadejo v plačilo po letu 2020. Del finančnih obveznosti, ki zapadejo v letu 2020 prikazujemo kot kratkoročne finančne obveznosti.

Preglednica 76: Gibanje obveznosti iz najema

v EUR	
Stanje 1.1.2019	179.941
Povečanje - novi najemi	0
Povečanje - obresti tekočega obdobja	1.289
Zmanjšanje – odplačila	-36.001
Stanje 31.12.2019	145.229

Preglednica 77: Obveznosti iz najema po zapadlosti

v EUR	
Kratkoročni del obveznosti iz najema	35.963
Obveznosti iz najema od 1 do 5 let	109.266
Skupaj obveznosti iz najema 31.12.2019	145.229

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 2020, razen obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije, ki bodo zapadle v plačilo od 1. 4. 2020 (valorizacija rent).

Družba na dan 31. 12. 2019 nima internih obveznosti, niti do skupine KS in tudi ne do rentnih skladov, prav tako pa 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. 2019 družba vodi obveznice, ki so bile izbrisane z odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih:

- 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.), v nominalni vrednosti 30.000 evrov, v lasti kritnega sklada DPRZ in v nominalni vrednosti 2.800.000 evrov, v lasti KS MZS.

Preostali znesek v višini 1.500.000 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, jih družba ne obvladuje v celoti.

2.8.1 DELEŽ FINANČNIH NALOŽB PODREJENIH INSTRUMENTOV

Tako družba kot kritna sklada DPRZ in MRS na dan 31. 12. 2019 ne izkazujejo podrejenih naložb.

2.8.2 DOLGOVI, KRITI Z VREDNOSTNIMI PAPIRI

Družba na dan 31. 12. 2019 nima zastavljenih vrednostnih papirjev za svoje obveznosti.

2.8.3 PODREJENE OBVEZNOSTI

Družba na dan 31. 12. 2019 nima podrejenih obveznosti.

2.8.4 ŠKODNE REZERVACIJE

Družba ima na dan 31. 12. 2019, na skladu DPRZ, oblikovane škodne rezervacije v višini 52 evrov.

2.8.5 POGOJNE OBVEZNOSTI IN SREDSTVA - ZUNAJBILANČNE POSTAVKE

Družba podrobneje razkriva zunajbilančne postavke v točki Pojasnilo št. 14: Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke.

2.9 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, vendar samo police, ki po definiciji MSRP 4, spadajo med zavarovalne pogodbe. 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.

Družba je oblikovala škodne rezervacije izjemoma na kritnem skladu DPRZ, višini 52 eur. Ni pa vnaprej vračunala stroškov bonusov in popustov, ker poslovanje kritnega sklada DPRZ ali kritnega sklada MRS tega ne zahteva.

Podrobnejša razkritja prihodkov, odhodkov in poslovnega izida so predstavljena v nadaljevanju tega poglavja.

Pojasnilo št. 1: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

Čisti prihodki od zavarovalnih premij se nanašajo na vplačano enkratno zavarovalno premijo v kritni sklad MRS, v kolikor sklenjena rentna polica, po definiciji MSRP 4, spada pod zavarovalne pogodbe.

V letu 2019 je kritni sklad MRS prejel 2.326.383 evrov enkratnih vplačil po policah, ki spadajo pod zavarovalne pogodbe in 724.074 evrov vplačil, ki spadajo pod finančne pogodbe in se direktno prikazujejo v obveznostih iz finančnih pogodb.

Preglednica 78: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR	2019	2018	Indeks
KS DPRZ	0	0	-
KS MRS	2.326.383	1.732.186	134
– iz skupine KS	2.005.297	1.618.264	124
– od ostalih izvajalcev	321.086	113.921	282
SKUPAJ	2.326.383	1.732.186	134

Pojasnilo št. 2: Prihodki od naložb

Prihodki od naložb izvirajo iz finančnih naložb v lastniške in dolžniške vrednostne papirje ter depozite in so sestavljeni iz:

- prihodkov iz dividend in deležev v družbah,
- prihodkov drugih naložb,
- prihodkov zaradi prevrednotenj naložb ter
- dobičkov pri odtujitvah naložb.

Prihodki drugih naložb se nadalje členijo na:

- prihodke od obresti in
- druge prihodke 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. Na skladu MRS so upoštevani prihodki, ki se nanašajo na zavarovalne pogodbe. Preostali znesek v višini 16.048 evrov je pripoznan direktno pri sredstvih iz finančnih pogodb.



Preglednica 79: Prihodki naložb

v EUR	2019	2018	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	3.146	0
Prihodki od obresti	238.686	231.856	103
Prevrednotovalni finančni prihodki	207.735	74.143	280
Dobički pri odtujitvah	46.849	82.973	56
Prihodki preteklih let	221.664	0	-
SKUPAJ	714.934	392.117	182

V letu 2019 je družba zabeležila prihodek iz preteklih let v višini 221.664 EUR, ki izvira iz poplačila za obveznice SA03.

Skupni naložbeni prihodki družbe so konec leta 2019 v primerjavi s preteklim letom dosegli indeks 182.

Prihodki od obresti se delijo, glede na uporabljeno obrestno mero, kot prikazuje spodnja preglednica.

Preglednica 80: Prihodki od obresti glede na način obračuna

v EUR	2019	2018	Indeks
Obrestni prihodki po EOM	179.528	153.242	117
Družba	80.655	72.848	111
KS DPRZ	58.851	49.973	118
KS MRS	40.022	30.421	113
Obrestni prihodki po kuponski obrestni meri	59.157	78.614	75
Družba	8	10	80
KS DPRZ	31.282	42.535	74
KS MRS	27.867	36.069	77
SKUPAJ	238.686	231.856	103

Pregled prihodkov naložb glede na način vrednotenja vrednostnih papirjev, prikazuje naslednja preglednica.

Preglednica 81: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2019	2018	Indeks
Prihodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	98.873	80.395	123
Družba	0	1	-
KS DPRZ	58.851	49.973	118
KS MRS	40.022	30.421	113
Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos	345.815	108.842	318
Družba	345.815	108.842	318
Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	270.246	202.880	133
Družba	57	27.779	0
KS DPRZ	138.560	105.591	131
KS MRS	131.629	69.510	189
SKUPAJ	714.934	392.117	182

Pojasnilo št. 3: Prihodki iz poslovanja

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.

Preostali del prihodkov iz poslovanja predstavljajo drugi zavarovalni prihodki. Gre za prihodke od zavarovalnih pogodb (MSRP 4) – kamor spadajo rentne police. Prihodki so obračunani v višini, ki je določena po pokojninskem načrtu in v splošnih pogojih za izplačevanje doživljenjskih pokojninskih rent.

Preglednica 82: Prihodki iz poslovanja

v EUR	2019	2018	Indeks
Prihodki od vstopnih stroškov	189.671	185.418	102
Prihodki od izstopnih stroškov	16.410	19.539	84
Prihodki od upravljske provizije	1.417.432	1.316.999	108
Prihodki družbe iz rent	49.806	30.751	162
SKUPAJ	1.673.319	1.552.707	108

Pojasnilo št. 4: Drugi prihodki

Drugi prihodki v skupni višini 39.286 evrov se nanašajo na osnovna sredstva in na odpravljene rezervacije v višini 32.986 evrov.

Pojasnilo št. 5: Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na izplačila dodatnih pokojninskih rent iz kritnih skladov DPRZ in MRS ter se nanašajo izključno za police, ki po definiciji MSRP 4 spadajo pod zavarovalne pogodbe.



Znesek odhodkov za škode, ki spadajo pod finančne pogodbe v letu 2019 znaša 245.457 evrov in so pripoznani v obveznostih iz finančnih pogodb.

V letu 2019 je bilo izplačanih za 709.123 evrov čistih odhodkov za škode in za 35 odstotkov presegajo odhodke iz preteklega leta.

Na kritnem skladu DPRZ je porast odhodkov za škode odraz rent z naraščajočim izplačilom.

Na kritnem skladu MRS je večina porasta odhodkov odraz novih vplačil zavarovalnih premij, delno pa tudi izvedene valorizacije rent.

Preglednica 83: Čisti odhodki za škode

v EUR	2019	2018	Indeks
KS DPRZ	197.517	197.504	100
KS MRS	511.606	325.955	157
SKUPAJ	709.123	523.460	135

Pojasnilo št. 6: Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij odraža spremembo matematičnih rezervacij v izkazu finančnega položaja družbe. Nanaša se na spremembo zavarovalno-tehničnih rezervacij sklada DPRZ in sklada MRS in jo prikazujemo v naslednji preglednici. Na skladu MRS je prikazan samo del spremembe drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij, ki se nanaša na zavarovalne pogodbe.

Preglednica 84: Sprememba matematičnih rezervacij

v EUR	2019	2018	Indeks
KS DPRZ	6.857	78.985	9
KS MRS	-1.865.279	-1.360.384	137
SKUPAJ	-1.858.422	-1.281.399	145

Pojasnilo št. 7: Obratovalni stroški

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.

Obratovalni stroški so v letu 2019 znašali 1.316.422 evrov in so za 7 odstotkov višji kot v letu 2018. Sklad MRS 2.329 evrov prišteva k finančnim pogodbam, zato se ta vrednost ne prikazuje med obratovalnimi stroški ampak v obveznostih iz finančnih pogodb.



Največji delež med omenjenimi stroški imajo stroški dela, sledijo pa ostali obratovalni stroški. V nadaljevanju družba razkriva posamezne vrste obratovalnih stroškov.

Preglednica 85: Čisti obratovalni stroški

v EUR	2019	2018	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	36.202	19.403	187
Drugi obratovalni stroški	1.280.220	1.216.215	105
SKUPAJ	1.316.422	1.235.618	107

Stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na obračunane in izplačane provizije, in so prikazane v preglednici.

Drugi obratovalni stroški znašajo 1.280.220 evrov in so glede na leto 2018 višji za 5 odstotkov. Drugi obratovalni stroški so prikazani v preglednici, ki sledi.

Preglednica 86: Drugi obratovalni stroški

v EUR	2019	2018	Indeks
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	83.933	33.700	249
Stroški dela*	778.741	793.324	98
Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	21.283	18.739	114
Ostali obratovalni stroški	396.262	370.451	107
SKUPAJ	1.280.220	1.216.215	105

*k stroškom dela so prištete rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Amortizacija sredstev

Obračunana amortizacija v letu 2019 je v skupni višini 83.933 evrov. 43 odstotkov teh stroškov pripada 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 87: Strošek amortizacije

v EUR	2019	2018	Indeks
Amortizacija neopredmetenih sredstev	26.621	13.556	196
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	21.370	20.144	106
Amortizacija zgradb_PUS	35.942	0	-
SKUPAJ	83.933	33.700	249

Stroški dela

V družbi je bilo konec leta 2019 trinajst zaposlencev. Na dan 31. 12. 2019 je bilo deset 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. 2019 ne zaposluje zaposlencev, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

Struktura stroškov dela v letu 2019 je prikazana v spodnji preglednici.

Preglednica 88: Strošek dela

v EUR	2019	2018	Indeks
Stroški plač in nadomestil plač	548.103	579.986	95
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	91.371	97.014	94
– od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje (stroški pokojninskih zavarovanj)	50.226	53.327	94
– od tega prispevki za socialna zavarovanja (stroški socialnih zavarovanj)	41.146	43.686	94
Drugi stroški dela*	139.266	116.325	120
SKUPAJ	778.741	793.324	98
Povprečno število zaposlenih v letu	13,0	13,6	96

*k drugim stroškom dela so prištete rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi

Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški so materialni stroški, stroški storitev ter drugi stroški. V letu 2019 znašajo 396.262 evrov in so 7 odstotkov višji od stroškov v letu 2018. Obratovalne stroške družba podrobneje prikazuje v naslednji preglednici.

Preglednica 89: Ostali obratovalni stroški

v EUR	2019	2018	Indeks
Obratovalni materialni stroški	27.665	20.206	137
Obratovalni stroški storitev	351.191	333.253	105
Najemnine	0	48.452	-
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	8.502	7.540	113
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	19.875	17.363	114
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	94.024	94.401	100
Stroški zavarovanj	13.094	5.525	237
Stroški reklame, propagande in reprezentance	50.975	51.354	99
Drugi stroški storitev	164.721	108.618	152
Drugi stroški	17.407	16.994	102
SKUPAJ	396.262	370.451	107

V letu 2018 je družba v stroških najemnin prikazovala tudi obratovalne stroške upravljavca prostorov. Zaradi spremembe standarda, ki opredeljuje najeme in s tem tudi stroške najemnin se v letu 2019 obratovalni stroški prikazujejo med drugimi stroški storitev. Prav tako družba med drugimi stroški



storitev prikazuje stroške oblikovanja rezervacije za tožbo v višini 30.500 evrov. Podrobnejša delitev drugih stroškov storitev je prikazana v spodnji razpredelnici.

Preglednica 90: Drugi stroški storitev

v EUR	2019	2018	Indeks
Stroški vzdrževanja	78.595	71.899	109
Obratovalni stroški prostorov v najemu	10.737	0	-
Strošek rezervacije za tožbo	30.500	0	-
Drugi stroški	44.889	36.718	124
SKUPAJ	164.721	108.618	152

V letu 2019 družba nima stroškov najemnin, ker nima najemov malih vrednosti in kratkoročnih najemov.

Preglednica 91: Najemnine

v EUR	2019	2018	Indeks
Poslovni prostori	0	31.502	-
Pakirne površine	0	6.349	-
Najemnina v skupini	0	2.021	-
SKUPAJ	0	39.872	-

V letu 2019 znaša strošek revidiranja 22.082 evrov in se nanaša na revidiranje letnega poročila tako družbe kot skladov življenjskega cikla. Od omenjenega zneska se 8.784 evrov nanaša na vračunane stroške po pogodbi o revidiranju letnega poročila za leto 2019 z vključenim DDV in vračunane potne stroške v višini 2.562 evrov. Za leto 2019 bo revizor v skladu z ZGD-1 tudi pregledal poročilo o povezanih družbah, ki ga je družba pripravila in o njem podal mnenje, tako da bodo drugi stroški storitev revidiranja znašali 1.281 evrov, z vključenim DDV.

Pojasnilo št. 8: Odhodki naložb

Struktura odhodkov naložb je razvidna iz spodnje preglednice.

Preglednica 92: Struktura naložbenih odhodkov

v EUR	2019	2018	Indeks
Odhodki za obresti od najemov	1.289	0	-
Prevrednotovalni finančni prihodki	1.729	223.579	1
Odhodki pri odtujitvah	1.795	2.942	61
Drugi odhodki	-	75.790	-
Odhodki zaradi pripisa dobička na rentnih skladih	71.884	0	-
SKUPAJ	76.697	302.311	25

Skupni odhodki naložb v letu 2019 znašajo 76.697 evrov in so v primerjavi z odhodki naložb iz leta 2018 nižji za 75 odstotkov.



Odhodki naložb družbe znašajo 2.411 evrov, od tega 1.289 evrov pripada obrestim iz najema, 1.100 evrov predstavljajo pričakovane kreditne izgube, ostalo se nanaša na prevrednotovalne odhodke.

Odhodki naložb kritnega sklada DPRZ znašajo 1.225 evrov. Večina odhodkov se nanaša na odhodke iz odtujitve, 208 evrov odhodkov se nanaša na pričakovane kreditne izgube po MSRP 9.

Odhodki naložb kritnega sklada MRS, ki se vežejo na zavarovalne police, znašajo 76.697 evrov. Večina odhodkov se nanaša na vračunane stroške presežka donosa, ki se bo drugo leto odražal v obliki valorizacije. Pričakovane kreditne izgube predstavljajo odhodek v višini 399 evrov. Skupaj 50.639 evrov naložbenih odhodkov sklada MRS se nanaša na finančne pogodbe in so pripoznani v obveznostih iz finančnih pogodb.

Pregled odhodkov naložb glede na način vrednotenja vrednostnih papirjev, prikazuje spodnja preglednica.

Preglednica 93: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2019	2018	Indeks
Odhodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	1.896	2.735	69
Družba	1.289	0	-
KS DPRZ	208	790	26
KS MRS	399	1.945	21
Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos	1.100	3.291	33
Družba	1.100	3.291	33
Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	73.702	296.285	25
Družba	22	76.448	0
KS DPRZ	1.017	98.219	1
KS MRS	72.663	121.618	60
SKUPAJ	76.697	302.311	25

Pojasnilo št. 9: Drugi zavarovalni odhodki

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča stroške nadomestila za nadzor AZN. Gre za letno nadomestilo v skladu s sprejeto tarifo. Stroški nadzornega organa v letu 2019 znašajo 21.358 evrov. Osnova za izračun je bilančna vrednost skupine kritnih skladov v preteklem letu.

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča tudi vračunane stroške na policah kritnega sklada DPRZ in MRS, vendar samo če polica zadostuje kriteriju definiciji zavarovalnih pogodb po MSRP 4. V letu 2019 so znašali ti stroški 36.030 evrov.

Preglednica 94: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov

v EUR	2019	2018	Indeks
Pristojbina za kritje stroškov nadzornega organa-AZN	21.358	20.476	104
Režijski stroški rentnih skladov	36.030	21.785	165
SKUPAJ	57.388	42.261	136



Pojasnilo št. 10: Drugi odhodki

Drugi odhodki v letu 2019 znašajo 772 evrov. 759 evrov se nanaša na spremembo trajanja najemne pogodbe za garažne površine in 14 evrov se nanaša na prevrednotovalne poslovne odhodke.

Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2019 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 735.098 evrov. Iz ustvarjenega izida je oblikovala 5 odstotkov zakonskih rezerv, kar zneso 36.755 evrov. Skupen bilančni dobiček znaša 957.543 evrov.

Družba v poslovnem letu 2019 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

Družba je za leto 2019 imela pozitivno davčno osnovo za davek od dohodka pravnih oseb, ki jo je delno zmanjšala za premije dodatnega pokojninskega zavarovanja in donacije. Na pozitivno davčno osnovo je družba obračunala akontacijo davka v višini 0 odstotkov.

Obveznosti za plačilo davka od dohodka pravnih oseb v letu 2019 družba nima.

Število delnic družbe se glede na leto 2018 ni spremenilo in znaša 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih na KDD z oznako MPDR, zato se tudi popravljen čisti dobiček na delnico ni spremenil, ker je tehtano število delnic ostalo nespremenjeno.

Vse delnice so prosto prenosljive kosovne delnice, ki se ne glasijo na nominalni znesek, ima pa vsaka od njih enak delež in pripadajoč znesek v osnovnem kapitalu.

Efektivna davčna stopnja

V letu 2019 je družba imela pozitivno osnovo za davek. Efektivno davčno stopnjo družba razkriva v naslednji preglednici.

Preglednica 95: Efektivna davčna stopnja

v EUR	2019		2018	
	Vrednost	Stopnja	Vrednost	Stopnja
Dobiček pred davki	735.098		258.571	
Davek od dobička z uporabo uradne stopnje	0	0%	0	0%
Prilagoditve po davčni stopnji	0		0	
Efektivna davčna stopnja	735.098		258.571	

2.10 TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI

Skupni bruto prejemki uprave so v letu 2019 znašali 259.181 evrov in so za odstotek nižji kot v letu 2018. Predsednik uprave je v poslovnem letu 2019 prejel 106.839 evrov bruto osnovne plače, 19.026 evrov bruto variabilne plače, 1.247 evrov regresa, 5.117 evrov skupne bonitete in polno plačilo premije za dodatno pokojninsko zavarovanje. Član uprave je v poslovnem letu 2019 prejel 96.375 evrov bruto osnovne plače, 16.949 evrov bruto variabilne plače, 1.247 evrov regresa, 6.741 evrov skupne bonitete in polno plačilo premije za dodatno pokojninsko zavarovanje.



Drugi delavci družbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2019 prejeli bruto prejemke (plača in regres, poslovna uspešnost) v višini 63.473 evrov, bonitete v višini 147 evrov in znesek premij za dodatno pokojninsko zavarovanje v višini 2.819 evrov.

Preglednica 96: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah

v EUR	2019	2018
Zasluzki članov uprave	259.181	260.799
Osnovna bruto plača	203.213	207.174
Variabilna bruto plača	35.976	34.983
Regres	2.495	2.322
Boniteta-zavarovanje	354	354
Boniteta-uporaba službenega vozila	11.433	10.328
Boniteta-ostalo	72	0
Premija prostovoljnega pokojninskega zavarovanja	5.638	5.638
Zasluzki zaposlencev po individualnih pogodbah	66.439	99.737
SKUPAJ	325.620	360.536

Družba na dan 31. 12. 2019 nima odprtih terjatev, odprte obveznosti do članov posloводства pa se nanašajo na decembrske plače. Člani posloводства tudi niso vključeni v zavarovanje odgovornosti.

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z ustreznimi dajatvami znašajo 21.283 evrov.

Preglednica 97: Prejemki članov NS in RK

v EUR	Nadomestilo osnovna funkcija	Sejnine			Skupaj
		Osnovna funkcija	Povračilo stroškov	Skupaj	
Andrej Rihter	2.383	550	0	550	2.933
Irena Šela	0	1.100	80	1.180	1.180
Jure Korent	0	0	830	830	830
Katrcia Rangus	0	0	107	107	107
Robert Senica	2.600	825	155	980	3.580
Rok Moljk	0	550	0	550	550
Saša Jerman	2.600	1.375	396	1.771	4.371
SKUPAJ	7.583	4.400	1.568	5.968	13.551

Zneski v preglednici so izkazani v bruto vrednosti, brez dajatev.

Preglednica 98: Prejemki članov odbora zavarovancev

v EUR	Osnovna funkcija	Povračila stroškov	Skupaj
Aleksander Brunčko	400	16	416
Natalija Kurnik	800	0	800
Simona Berden	600	0	600
Tomaž Setničar	600	300	900
Tomaž Šter	800	391	1.191
SKUPAJ	3.200	707	3.907

Zneski v preglednici so izkazani v bruto vrednosti, brez dajatev.



Družba plačuje premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2019 je skupna vplačana premija znašala 25.476 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 zaposlencev na osebnih varčevalnih računih dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Preglednica 99: Provizija vplačil premij povezanih družb

Naziv družbe	Obdobje	Vstopni stroški (v EUR)
Sava Re d.d.	do preklica	2.280
Zavarovalnica Sava d.d.	do preklica	722.419
Sava Infond d.o.o.	od 01.07.2019 do preklica	20.145
TBS Team 24 d.o.o.	do preklica	12.300
Ornatus KC d.o.o.	od 01.09.2019 do preklica	1.355

Preglednica 100: Posli s povezanimi osebami

V EUR	Prodaja povezani osebi	Nakup pri povezani osebi	Terjatve do povezane osebe	Obveznosti do povezane osebe
Sava Re d.d.	0	24.836	0	5.050
Zavarovalnica Sava d.d.	0	18.351	0	195
Sava Infond d.o.o.	3.462	15.751	575	0

Preglednica 101: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti

V EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2019	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	458.303	9.757
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	507.905	2.654
Telekom Slovenije, d.d.	0	157.865	13.970
Zavarovalnica Triglav d.d.	0	225.872	-22

2.11 POJASNILA K IZKAZU VSEOBSEGJOČEGA 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 977.733 evrov.

2.12 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 2.650.668 evrov, kar je 35 odstotkov nad lanskoletnim pribitkom. Rezultat je posledica višjih čistih zavarovalnih premij ter prihodkov naložb kot v letu 2018. Ob negativnem denarnem toku iz investicijske dejavnosti v višini -2.815.624 evrov in ob izplačilu dividende v višini 249.905 evrov je skupni denarni tok v letu 2019 negativen v višini - 452.910 evrov, končno stanje denarnih sredstev pa je znašalo 564.536 evrov.

2.13 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

11. marca 2020 je Svetovna zdravstvena organizacija izbruh koronavirusa (COVID-19) razglasila za pandemijo, v Sloveniji je Vlada razglasila epidemijo 12. marca 2020. Zaradi globalne ogroženosti prebivalstva z virusom COVID-19 in posledično zaradi omejitev v javnem življenju, ki so jih sprejele vlade prizadetih držav, je prišlo v mesecu marcu do pomembnih sprememb v poslovnem okolju družbe. Te so vplivale na organiziranost delovnih procesov in bodo imele ob predpostavki nespremenjenih razmer do konca leta vpliv na poslovno uspešnost in kapitalsko ustreznost družbe.

Glede na mnoge makroekonomske napovedi je zelo verjetno, da bo prišlo do upočasnitve gospodarske rasti, in možno je, da bo temu sledil prehod v recesijo. Manjša splošna potrošnja se bo odrazila tudi na manjšem povpraševanju po storitvah dodatnega pokojninskega zavarovanja. Nihanjem na finančnih trgih je dejavnost upravljanja pokojninskih skladov bolj izpostavljena kot druge dejavnosti.

Epidemija koronavirusa kot zunanji dejavnik bo močno vplivala na gospodarsko aktivnost. Zelo pomembna predpostavka v oceni posloводства je, da bo trajala eno četrtletje (do vključno junija 2020), vendar da bodo državni ukrepi odpravljeni do konca aprila 2020. V drugem polletju, naj bi se gospodarska aktivnost postopoma vrnila na območje rasti, saj bo njena upočasnitev posledica virusa in ne strukturnih problemov ali neravnovesij v lokalnem ali svetovnem gospodarstvu. Sava pokojninska pričakuje, da koronavirus na tekoče poslovanje v letu 2021 ne bo imel pomembnih vplivov.

Družba ocenjuje, da bo nastala situacija v prihodnjih mesecih vplivala na pridobivanje novih zavarovancev in širitev poslovanja. Pri poslabšanju gospodarske situacije so možna tudi prenehanja plačil obstoječih zavarovancev. Pri ostalih projektih lahko pričakujemo časovne zamike, kar pa ne more ogroziti delovanja družbe.

Družba v mesecu marcu na Skupini kritnih skladov ni zaznala nobenih sprememb na višini premije in odkupih. Družba predvideva, da bo do spremembe prišlo v naslednjih mesecih in da bo premija v varčevalnem delu zaradi slabše gospodarske klime po aprilu 2020 začela upadati, vendar ne bo bistveno upadla. Razlog vidimo v tem, ker je v večini podjetij to del plačnega sistema in se bo ob umiritvi



razmer ohranil na obstoječi ravni. Zaradi možnega povečanega upokojevanja bodo premije v rentnih skladih vsaj na ravni planiranih. Pri oceni vplivov na poslovanje Sava pokojninske družbe uporabljamo naslednje predpostavke:

- padec delniških trgov na raven kot v času priprave izkazov in ohranitev te ravni do konca leta 2020,
- večanje pribitkov podjetniških obveznic na raven kot v času priprave izkazov in ohranitev teh ravni do konca leta 2020,
- premija v skladih življenjskega cikla se od aprila do konca leta zniža za 10 odstotkov pod planirano (do meseca marca so upoštevana dejanska vplačila),
- premija v rentnih skladih ostane na ravni planirane (do meseca marca se upoštevajo dejanska vplačila), saj je vezana na upokojevanje ljudi, ki se zaradi danih razmer ne bo zmanjšalo,
- stroški ostanejo do konca leta nespremenjeni,
- bilančni dobiček leta 2019 ostane nerazporejen (brez delitve dividende).

Ob dalj časa trajajoči krizi zaradi pojava koronavirusa, bi se lahko pojavila višja brezposelnost, kar bi lahko imelo za posledico zmanjšanje števila zavarovancev in dvigi sredstev, vendar ta vpliv ne ocenjujemo kot poslovno pomemben.

Sava pokojninska družba d.d. je z dnem 16. 3. 2020 svoje poslovanje organizirala tako, da vsi zaposleni delajo od doma, na družbi pa je organizirano dežurstvo za dvig prispele pošte in nujno podpisovanje dokumentov. S tem je zaježila možnost šiljenja virusa COVID-19 med zaposlenimi in prispevala k zaščiti zdravja zaposlenih ter ohranitvi zmožnosti za delo. Ustavitev komercialnih aktivnosti na terenu se bo gotovo odrazila v številu novo pridobljenih zavarovancev, ki bo nižje, kot je bilo načrtovano, vendar ta izpad v letu 2020 ne bi imel pomembnega vpliva na poslovanje družbe.

Družba je izdelala seznam kritičnih zaposlenih, ki so podali soglasje, da bodo v času trajanja izrednih razmer omejevali tudi nujne zasebne opravke. Razpoložljivost zaposlenih je v mesecu marcu enaka kot v drugim mesecih, narejeni so načrti pokrivanja morebitno dolgotrajno odsotnih zaradi bolezni.

Sava pokojninska družba bo pri omejevanju učinkov uresničenega operativnega tveganja postopala po protokolu za neprekinjeno poslovanje, saj nam je skrb za zdravje zaposlenih in strank na prvem mestu. V trenutni situaciji še ni možno oceniti vseh učinkov na poslovanje družbe. Družba bo obvladujočo družbo, člane nadzornega sveta in revizijske komisije, nadzorne institucije in druge zainteresirane deležnike ustrezno obveščala o potencialnih vplivih, ko jih bo možno oceniti in v kolikor bodo materialni.

Vplivi na poslovanje

Do datuma priprave izkazov so vsi skladi, ki jih družba upravlja, izkazovali negativne donosnosti. Če bi ostale okoliščine nespremenjene do konca leta, bi družba ustvarila negativen poslovni izid. Zaradi izrazitih nihanj na finančnih trgih je natančna ocena vpliva na poslovni izid nezanesljiva.

Družba predvideva nižje provizije na strani vstopnih stroškov in upravljalvske provizije, vendar njihovo znižanje ne bi ogrozilo pozitivnega izida iz redne dejavnosti brez upoštevanja rentnih skladov.

Sava pokojninska družba ocenjuje likvidnostno tveganje kot nepomembno, saj razpolaga z velikim deležem likvidnega portfelja finančnih naložb tako na družbi kot na skladih, ki jih upravlja.

Družba je izvedla simulacijo vpliva na kapitalsko ustreznost Sava pokojninske družbe v letu 2020 in izkazuje presežek kapitalske ustreznosti, vendar je zelo občutljiva na spremembe tečajev delnic in večanja pribitkov na obveznicah. Te spremembe lahko dnevno vplivajo na spremembo kapitalske ustreznosti. Zaradi krepitve kapitalske ustreznosti bo družba predlagala skupščini, da bilančni dobiček



za leto 2019 ostane nerazporejen. Ob predpostavki nespremenjenih razmer na finančnih trgih (takšne, kot so veljale ob času priprave izkazov) bo kapitalska ustreznost zagotovljena tudi konec leta 2020 in predpostavka delujočega podjetja je ob pripravi izkazov primerna.

Družba ocenjuje, da bo ob predpostavki nespremenjenih razmer, kakršne so veljale ob času poročanja in ob obstoječih rezervacijah za zagotavljanje zajamčene donosnosti sposobna pokrivati zajamčeno donosnost za sklade v upravljanju.

Obvladovanje operativnih tveganj

Skladno z ukrepi Vlade republike Slovenije o omejevanju vseh nenujnih storitev in skladno s priporočili stroke za ustavitev javnega življenja smo tudi v Sava pokojninski izvedli ukrepe, ki v največji možni meri ščitijo zdravje ljudi in preprečujejo širjenje koronavirusa.

Sava pokojninska družba pri omejevanju učinkov uresničenega operativnega tveganja postopa po protokolu za neprekinjeno poslovanje, saj nam je skrb za zdravje zaposlenih in strank na prvem mestu. Skladno s protokoli za neprekinjeno poslovanje je družba izvedla popise najbolj kritičnih in nujnih procesov in zagotovila, da nemoteno potekajo na način, da jih zaposleni opravljajo od doma. Zaposleni so na varen način v domače okolje prestavili nujno potrebna sredstva za delo. Sava pokojninska družba je članica Zavarovalne skupine Sava, zato so ukrepi usklajeni na nivoju skupine in obvladujoče družbe.

Družba je na dan 16. 3. 2020 prenehala sprejemati stranke na sedežu podjetja, ki je tudi edina poslovalnica družba. Strankam omogoča pridobivanje informacij in opravljanje vseh poslov po drugih poteh, ki jih ima družba vzpostavljene: brezplačni telefon, običajni telefon, e-pošta, običajna pošta, spletni portal, SMS sporočila o stanju na računu. Stranke lahko zavarovanje sklenejo tudi v mrežah poslovnih bank, s katerima družba posluje, v njihovem običajnem delovnem času. Poslovalnica družbe se bo odprla takoj, ko bodo omogočeni varni pogoji za delo.

Družba je s 16. 3. 2020 prenehala s komercialnimi aktivnostmi na terenu. Nadomešča jih z delom na daljavo. Družba bo nadaljevala z aktivnostmi na terenu takoj, ko bodo omogočeni varni pogoji za delo.

Pokojninska družba ima vzpostavljeno neprekinjeno komunikacijo z izvajalcem izločenega posla upravljanja IT infrastrukture. Informacijski sistem deluje neprekinjeno in brez težav. Tudi zunanji izvajalec jedrnega (core) programa deluje brez težav, tako da pokojninska družba izvaja vsa tekoča opravila.

Družba ocenjuje, da bo pri nekaterih razvojnih projektih prišlo do zamika v realizaciji, a to ne bo bistveno vplivalo na poslovanje družbe.

PRILOGA: RAČUNOVODSKI IZKAZI PO PREDPISANIH SHEMAH NADZORNEGA ORGANA

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 102: Izkaz finančnega položaja družbe

v EUR		31.12.2019	31.12.2018	Indeks
SREDSTVA		168.050.632	151.140.813	111
A.	Neopredmetena sredstva	112.427	126.055	89
B.	Opredmetena osnovna sredstva	226.911	60.736	374
G.	b. Finančne naložbe:	17.923.372	14.385.947	125
	- Vrednotene po odplačni vrednosti	5.192.936	4.261.719	122
	- Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.034.802	5.817.638	121
	- Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	5.695.634	4.306.590	132
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	149.215.992	135.539.646	110
K.	Terjatve	946	555	170
	4. Druge terjatve	946	555	170
L.	Druga sredstva	6.448	10.429	62
M.	Denar in denarni ustrezniki	564.536	1.017.446	55
N.	Zunajbilančne postavke	6.465.100	5.965.100	108
KAPITAL IN OBVEZNOSTI		168.050.632	151.140.813	111
A.	Kapital	7.843.946	7.116.118	110
	1. Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	100
	2. Kapitalske rezerve	146.945	146.945	100
	3. Rezerve iz dobička	162.874	126.120	129
	4. Presežek iz prevrednotenja	275.474	32.840	839
	6. Zadržani čisti poslovni izid	259.200	263.462	98
	7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	698.343	245.642	284
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	10.534.934	8.145.615	129
	2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	10.534.882	8.145.615	129
	3. Škodne rezervacije	52	0	-
E.	Druge rezervacije	90.383	82.343	110
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	149.059.532	135.394.189	110
K.	Ostale obveznosti, od tega	521.836	402.548	130
	Finančne obveznosti	145.229	0	-
L.	Zunajbilančne postavke	6.465.100	5.965.100	108

Izkaz je narejen z upoštevanjem, da celoten portfelj rentnih polic, sklenjenih po PN-MN-R-01/2015, spada med zavarovalne pogodbe.



Preglednica 103: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	3.050.457	2.219.043	137
– Obračunane kosmate zavarovalne premije	3.050.457	2.219.043	137
C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega	833.906	408.165	204
– Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	77.978	84.407	92
– Dobički pri odtujitvah naložb	47.834	86.542	55
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	1.673.319	1.552.707	108
- od tega prihodki od provizij	1.623.513	1.521.955	107
E. DRUGI PRIHODKI	39.286	0	-
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-954.580	-702.771	136
- Obračunani kosmati zneski škod	-954.528	-702.771	136
- Sprememba škodnih rezervacij	-52	0	-
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-2.389.267	-1.589.897	150
K. OBRATOVALNI STROŠKI	-1.318.751	-1.236.448	107
- Stroški pridobivanja zavarovanj	-36.202	-19.403	187
M. ODHODKI NALOŽB	-127.336	-307.611	41
– Izgube pri odtujitvah naložb	-2.337	-2.965	79
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-71.164	-51.227	139
O. DRUGI ODHODKI	-772	-33.390	2
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	735.098	258.571	284
R. DAVEK OD DOHODKA	0	0	-
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	735.098	258.571	284

Izkaz je narejen z upoštevanjem, da celoten portfelj rentnih polic, sklenjenih po PN-MN-R-01/2015, spada med zavarovalne pogodbe.

Preglednica 104: Bilanca stanja KS DPRZ

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
SREDSTVA	3.312.876	3.323.770	100
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE	3.261.515	3.253.464	100
III. Druge finančne naložbe	3.261.515	3.253.464	100
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	135.350	224.152	60
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	3.126.165	3.029.312	103
B. TERJATVE	117	114	103
III. Druge terjatve	117	114	103
C. RAZNA SREDSTVA	51.245	70.193	73
I. Denarna sredstva	51.245	70.193	73
OBVEZNOSTI	3.312.876	3.323.770	100
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	3.182.044	3.188.849	100
II. Kosmate matematične rezervacije	3.181.992	3.188.849	100
III. Škodne rezervacije	52	0	-
E. DRUGE OBVEZNOSTI	130.832	134.921	97
I. Obveznosti do zavarovalcev	105	0	-
III. Druge obveznosti	130.727	134.921	97

Preglednica 105: Bilanca stanja KS MRS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
SREDSTVA	7.540.876	5.216.608	145
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE	7.401.183	5.074.950	146
III. Druge finančne naložbe	7.401.183	5.074.950	146
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	678.759	542.644	125
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	6.722.424	4.532.306	148
B. TERJATVE	458	132	347
III. Druge terjatve	458	132	347
C. RAZNA SREDSTVA	139.234	141.526	98
I. Denarna sredstva	139.234	141.526	98
OBVEZNOSTI	7.540.876	5.216.608	145
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	7.352.890	4.956.766	148
II. Kosmate matematične rezervacije	7.352.890	4.956.766	148
E. DRUGE OBVEZNOSTI	187.986	259.842	72
I. Obveznosti do zavarovalcev	85	0	-
III. Druge obveznosti	187.901	259.842	72

Izkaz je narejen z upoštevanjem, da celoten portfelj rentnih polic, sklenjenih po PN-MN-R-01/2015, spada med zavarovalne pogodbe.

Preglednica 106: Bilanca stanja skupina KS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	149.215.992	135.539.738	110
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	506.000	490.000	103
1. Naložbene nepremičnine	506.000	490.000	103
B. FINANČNE NALOŽBE	135.822.651	115.572.466	118
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	53.706.414	50.504.906	106
Dolžniški vrednostni papirji	53.706.414	50.504.906	106
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.116.237	65.067.561	126
Dolžniški vrednostni papirji	60.701.529	48.429.039	125
Lastniški vrednostni papirji	21.414.708	16.638.522	129
C. TERJATVE	13.656	8.940	153
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	93	-
2. Druge terjatve	13.656	8.847	154
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	12.873.685	19.468.332	66
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.235.000	5.735.100	109
2. Druga zunajbilančna sredstva	6.235.000	5.735.100	109
II. OBVEZNOSTI	149.215.992	135.539.738	110
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	148.585.345	134.926.064	110
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	630.647	613.674	103
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	156.459	145.550	107
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	402.937	384.027	105
4. Druge poslovne obveznosti	71.250	84.097	85
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.235.100	5.735.100	109
2. Iz naslova danih jamstev	6.235.100	5.735.100	109

Preglednica 107: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	6.546.471	3.464.929	189
B. FINANČNE NALOŽBE	5.288.412	2.751.863	192
3. Merjene po poš. vred. skozi poslovni izid, od tega:	5.288.412	2.751.863	192
Dolžniški vrednostni papirji	99.459	166.216	60
Lastniški vrednostni papirji	5.188.953	2.585.647	201
C. TERJATVE	335.125	313.957	107
2. Druge terjatve	335.125	313.957	107
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	922.934	399.108	231
II. OBVEZNOSTI	6.546.471	3.464.929	189
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6.532.831	3.412.341	191
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	13.640	52.587	26
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.979	7.496	146
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	2.022	44.286	5
4. Druge poslovne obveznosti	639	805	79

Preglednica 108: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	4.853.663	2.978.982	163
B. FINANČNE NALOŽBE	4.507.249	2.552.745	177
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	4.507.249	2.552.745	177
Dolžniški vrednostni papirji	2.224.725	1.157.864	192
Lastniški vrednostni papirji	2.282.524	1.394.881	164
C. TERJATVE	246.558	152.110	162
2. Druge terjatve	246.558	152.110	162
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	99.856	274.127	36
II. OBVEZNOSTI	4.853.663	2.978.982	163
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	4.839.305	2.947.846	164
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	14.358	31.136	46
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	7.964	5.640	141
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	5.332	23.493	23
4. Druge poslovne obveznosti	1.062	2.002	53

Preglednica 109: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS

v EUR	31.12.2019	31.12.2018	Indeks
I. SREDSTVA	137.859.400	129.222.183	107
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	506.000	490.000	103
1. Naložbene nepremičnine	506.000	490.000	103
B. FINANČNE NALOŽBE	126.026.989	110.267.858	114
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	53.706.414	50.504.905	106
Dolžniški vrednostni papirji	53.706.414	50.504.905	106
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	72.320.575	59.762.953	121
Dolžniški vrednostni papirji	58.377.345	47.104.958	124
Lastniški vrednostni papirji	13.943.231	12.657.995	110
C. TERJATVE	1.337.502	1.443.400	93
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	93	-
2. Druge terjatve	1.337.502	1.443.307	93
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	9.988.909	17.020.925	59
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.235.100	5.735.100	109
2. Druga zunajbilančna sredstva	6.235.100	5.735.100	109
II. OBVEZNOSTI	137.859.400	129.222.183	107
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	137.213.209	128.565.877	107
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	646.191	656.306	98
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	137.516	132.414	104
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	439.125	442.771	99
4. Druge poslovne obveznosti	69.549	81.120	86
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.235.100	5.735.100	109
2. Iz naslova danih jamstev	6.235.100	5.735.100	109

Preglednica 110: Izkaz izida KS DPRZ

v EUR		1.1.- 31.12.2019	1.1.- 31.12.2018	Indeks
II.	Prihodki naložb	197.411	155.564	127
1.	Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	0	1.456	-
	1.3. Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	0	1.456	-
2.	Prihodki drugih naložb	195.464	140.607	139
	2.2. Prihodki od obresti	90.133	92.508	97
	2.3. Drugi prihodki naložb	105.331	48.099	219
	2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki	99.457	0	-
	2.3.2. Drugi finančni prihodki	5.874	48.099	12
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	1.947	13.502	14
III.	Odhodki za škode	197.518	197.504	100
1.	Obračunani zneski škod	197.465	197.504	100
IV.	Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)	6.857	78.985	9
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	6.857	78.985	9
V.	Stroški vračunani na policah	5.525	5.410	102
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	5.525	5.410	102
VI.	Odhodki naložb	1.225	99.008	1
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka)	0	0	-
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	208	97.557	0
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	1.017	1.451	70
VII.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	0	-67.373	-
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	5.525	-61.963	-9

Preglednica 111: Izkaz izida KS MRS

v EUR		1.1.- 31.12.2019	1.1.- 31.12.2018	Indeks
I.	Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	3.050.457	2.219.043	137
1.	Te pravne osebe	2.628.583	1.906.049	138
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	421.874	312.994	135
II.	Prihodki naložb	290.623	115.978	251
1.	Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	0	1.961	-
1.3.	Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	0	1.961	-
2.	Prihodki o drugih naložb	288.224	88.227	327
2.2.	Prihodki od obresti	114.587	77.168	148
2.3.	Drugi prihodki naložb	173.636	11.059	1.570
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	169.368	0	-
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	4.268	11.059	39
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	2.399	25.791	9
III.	Odhodki za škode	757.062	505.267	150
1.	Obračunani zneski škod	757.062	505.267	150
IV.	Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)	-2.396.124	-1.668.882	144
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-2.396.124	-1.668.882	144
V.	Stroški vračunani na policah	44.281	25.342	175
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	44.281	25.342	175
V.a.	ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	5.689	5.997	95
3.	Drugi obratovalni stroški	5.689	5.997	95
3.4.	Ostali obratovalni stroški	5.689	5.997	95
VI.	Odhodki naložb	123.700	128.864	96
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka)	121.980	0	-
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	399	128.319	0
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	1.320	544	243
VII.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	19.913	6.667	299
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	58.505	26.012	225

Izkaz je narejen z upoštevanjem, da celoten portfelj rentnih polic, sklenjenih po PN-MN-R-01/2015, spada med zavarovalne pogodbe.

Preglednica 112: Izkaz izida skupina KS

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	8.546.315	3.592.270	238
1. Prihodki iz dividend in deležev	105.578	137.791	77
2. Prihodki od obresti	2.690.321	2.894.243	93
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	112.729	330.602	34
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	5.023.218	0	-
5. Drugi finančni prihodki	614.469	229.634	268
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	65.205	49.161	133
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	49.205	49.161	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.000	0	-
III. FINANČNI ODHODKI	86.450	3.260.522	3
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	86.374	28.180	307
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	3.232.342	-
4. Drugi finančni odhodki	76	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.294	4.784	90
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	4.294	4.784	90
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	8.520.776	376.126	2.265
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.598.387	1.453.017	110
1. Provizija za upravljanje	1.417.432	1.316.999	108
2. Odhodki z banko skrbnico	35.436	32.925	108
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	145.520	103.093	141
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	6.922.388	-1.076.891	-643

Preglednica 113: Izkaz izida KS MDS

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	930.813	50.612	1.839
1. Prihodki iz dividend in deležev	26.750	18.247	147
2. Prihodki od obresti	1.897	8.611	22
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	3.073	9.410	33
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	880.614	0	-
5. Drugi finančni prihodki	18.479	14.344	129
III. FINANČNI ODHODKI	1.271	315.649	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	1.266	6.491	20
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	309.158	-
4. Drugi finančni odhodki	6	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	929.541	-265.037	-351
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	56.695	36.088	157
1. Provizija za upravljanje	47.966	26.845	179
2. Odhodki z banko skrbnico	1.199	671	179
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	7.530	8.572	88
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	872.846	-301.125	-290

Preglednica 114: Izkaz izida KS MUS

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	537.448	48.967	1.098
1. Prihodki iz dividend in deležev	10.284	12.135	85
2. Prihodki od obresti	33.134	19.636	169
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	5.204	7.488	69
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	481.401	0	-
5. Drugi finančni prihodki	7.425	9.709	76
III. FINANČNI ODHODKI	7.614	177.949	4
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	7.614	2.201	346
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	175.748	-
4. Drugi finančni odhodki	0	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	529.835	-128.982	-411
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	43.320	29.267	148
1. Provizija za upravljanje	37.346	22.809	164
2. Odhodki z banko skrbnico	934	570	164
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	5.040	5.887	86
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	486.514	-158.249	-307

Preglednica 115: Izkaz izida KS MZS

v EUR	1-12/2019	1-12/2018	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	7.078.054	3.492.691	203
1. Prihodki iz dividend in deležev	68.543	107.410	64
2. Prihodki od obresti	2.655.290	2.865.996	93
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	104.452	313.705	33
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	3.661.203	0	.
5. Drugi finančni prihodki	588.566	205.581	286
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	65.205	49.161	133
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	49.205	49.161	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	16.000	0	-
III. FINANČNI ODHODKI	77.565	2.766.924	3
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	77.495	19.488	398
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštene vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	2.747.436	-
4. Drugi finančni odhodki	70	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.294	4.784	90
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	4.294	4.784	90
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	7.061.400	770.145	917
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.498.371	1.387.662	108
1. Provizija za upravljanje	1.332.119	1.267.344	105
2. Odhodki z banko skrbnico	33.303	31.684	105
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	132.949	88.634	150
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	5.563.028	-617.517	-901

Preglednica 116: Kazalniki po sklepu nadzornega organa

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmata obračunana premija v preteklem letu 1.1. - 31.12.2018	Indeks rasti V letu 2019
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.050.457	2.219.043	137,5
	KS MRS	3.050.457	2.219.043	137,5
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.050.457	2.219.043	137,5
2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Delež čiste premije V letu 2019
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.050.457	3.050.457	100,0
	KS MRS	3.050.457	3.050.457	100,0
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.050.457	3.050.457	100,0
3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu 1.1. - 31.12.2018	Indeks spremembe V letu 2019
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	954.580	702.771	135,8
	KS DPRZ	197.518	197.504	100,0
	KS MRS	757.062	505.267	149,8
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	954.580	702.771	135,80
4. Povprečna odškodnina				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Število škod v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Povprečna škoda V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	954.580	10.620	8.988,5
	KS DPRZ	197.518	3.799	5.199,2
	KS MRS	757.062	6.821	11.099,0
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	954.580	10.620	8.988,5
5. Škodni rezultat				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	Škodni rezultat v % V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	954.580	3.050.457	31,3%
	KS DPRZ	197.518	0	-
	KS MRS	757.062	3.050.457	24,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	954.580	3.050.457	31,3%

6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj vsi obratovalni stroški 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	% stroškov poslovanja V letu 2018 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.689	3.050.457	0,2%
	KS MRS	5.689	3.050.457	0,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	5.689	3.050.457	0,2%

7. Stroški pridobivanja zavarovanj v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj 1.1. - 31.12.2019	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	% stroškov pridobivanja V letu 2019 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.146	3.050.457	0,1%
	KS MRS	2.146	3.050.457	0,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.146	3.050.457	0,1%

8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti donos naložb (prihodki manj odhodki) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje naložb (1.1.+31.12. / 2) 1.1. - 31.12.2019	% donosnosti V letu 2019 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
1	NALOŽBE SKUPAJ	706.570	16.154.659	4,4%
	KS DPRZ	196.186	3.257.489	6,0%
	KS MRS	166.923	6.238.067	267,6%
	Sredstva lastnih virov	343.462	6.659.103	5,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	706.570	16.154.659	4,4%

9. Čiste škodne rezervacije v % od čistih prihodkov od zavarovalnih premij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste škodne rezervacije 1.1. - 31.12.2019	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2019	Škodne rezerv. v čisti premiji V letu 2019 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	52	3.050.457	0%
	KS DPRZ	52	0	-
	KS MRS	0	3.050.457	0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	52	3.050.457	0%

10. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % od čiste obračunane premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 2019	Čista obračunana premija v tekočem letu 2019	% dobička/izgube v čisti premiji V letu 2019 5 = 3/4 (%)
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	3.050.457	24,1%
	KS MRS	19.913	3.050.457	0,7%
	Sredstva lastnih virov	715.186	-	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	3.050.457	24,1%

11. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % do povprečnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2019	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%

12. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta v % do povprečne aktive

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje aktive (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2019	% dobička/izgube v aktivi V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	159.595.722	0,5%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	159.595.722	0,5%

13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Število delnic na dan 31.12.2019	Dobiček/izguba na delnico v EUR V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	15.100	48,7
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	15.100	48,7

14. Čisti dobiček (izguba) v % do povprečnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2019	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	735.098	7.480.032	9,8%

15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2019	% razpol. kapitala v čisti premiji V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	3.050.457	230,6%
	KS MRS		3.050.457	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	3.050.457	230,6%

16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Minimalni kapital zavarovalnice 31.12.2019	% razpol. kapitala v min. kapitalu V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	6.023.647	116,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	6.023.647	116,8%

17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2019	% razpol. kapitala v mat. rezervacijah V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	10.534.934	66,8%
	KS DPRZ		3.182.044	-
	KS MRS		7.352.890	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	10.534.934	66,8%

18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2019	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovatelje 31.12.2019	% razpol. kapitala v terjativah iz pozav. V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.033.176	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.033.176	0	-

19. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povp. stanje kapitala in zav.-teh. rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2019	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh. rezervacij V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.050.457	16.820.780	18,13%
	KS DPRZ	0	3.185.921	-
	KS MRS	3.050.457	6.154.828	49,59%
	Sredstva lastnih virov	0	7.480.032	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.050.457	16.820.780	18,13%

20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2019	Povprečno stanje kapitala v letu 2019	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.050.457	7.480.032	40,8%
	KS MRS	3.050.457		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.050.457	7.480.032	40,8%

21. Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij glede na čiste prihodke od zav. premij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2019	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2019	Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	9.340.748	3.050.457	306,2%
	KS DPRZ	3.185.921	0	-
	KS MRS	6.154.828	3.050.457	201,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	9.340.748	3.050.457	306,2%

22. Kapital glede na čisto prenosno premijo

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2019	Čista prenosna premija 1.1. - 31.12.2019	Delež kapitala v čisti prenosni premiji V letu 2019
1	2	3	3	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.843.946	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.843.946	0	-

23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2019	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2019	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.843.946	168.050.632	4,7%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.843.946	168.050.632	4,7%

24. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2019	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2019	Delež čistih zav.-teh. rezervacij glede na obv. do virov sredstev V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	10.534.934	168.050.632	6,3%
	KS DPRZ	3.182.044		
	KS MRS	7.352.890		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	10.534.934	168.050.632	6,3%

25. Čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste matematične rezervacije 31.12.2019	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2019	Delež čiste matematične rezervacije glede na čiste zav.-teh. rezervacije V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	10.534.882	10.534.934	100,0%
	KS DPRZ	3.181.992	3.182.044	100,0%
	KS MRS	7.352.890	7.352.890	100,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	10.534.882	10.534.934	100,0%

26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2019	Število redno zaposlenih 31.12.2019	Kosmata obračunana zavarovalna premija na redno zaposlenega V letu 2019
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.050.457	13	234.651
	KS MRS	3.050.457		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.050.457	13	234.651