

Letno poročilo 2024

Sava pokojninska družba, d. d.

Maribor, 28. 2. 2025



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo strani

Nagovor uprave	9
Uvodna predstavitev	10
1.1. Osnovni podatki.....	10
1.2. poslanstvo, vrednote, vizija	12
Izjava uprave.....	13
Izjava o upravljanju	14
Poročilo o trajnosti.....	17
Poročilo o delu nadzornega sveta	20
Mnenje pooblaščenega revizorja	23
Mnenje nosilke aktuarske funkcije.....	29
I. POSLOVNO POROČILO.....	31
1. Okolje poslovanja	31
2. Strategija družbe	36
3. Pregled poslovanja	39
4. Finančni rezultat.....	41
5. Finančni položaj.....	41
6. Pričakovani razvoj in investicijska vlaganja	42
7. Organizacija in zaposleni	44
8. Informatika	46
9. Družbena odgovornost in varstvo okolja.....	47
9.1 Družbena odgovornost.....	47
9.2 Varstvo okolja.....	47
10. Izbrani kazalniki poslovanja.....	48
11. Tveganja, povezana z rusko ukrajinskim konfliktom	51
12. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	52
II. RAČUNOVODSKO POROČILO	53
1. Računovodski izkazi	53
2. Pojasnila in razkritja.....	58
1.3. Uvodna pojasnila in računovodske usmeritve.....	58
1.4. Izjava o skladnosti.....	58
1.5. Računovodske ocene in predpostavke	59
1.6. Novo sprejeti standardi in pojasnila	59
1.7. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	61
1.8. Upravljanje tveganj in negotovosti.....	81
1.8.1. Zavarovalna tveganja	81
1.8.2. Tržna tveganja	82
1.8.3. Kreditna tveganja	88



1.8.4.	Likvidnostna tveganja.....	93
1.8.5.	Operativna tveganja.....	95
1.9.	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	96
1.9.1.	Delež finančnih naložb podrejenih instrumentov	122
1.9.2.	Dolgovi, kriti z vrednostnimi papirji	122
1.9.3.	Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke.....	122
1.10.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida.....	123
1.11.	Transakcije s povezanimi osebami	133
1.12.	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	135
1.13.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov.....	136
1.14.	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	136
	Priloga: Računovodski izkazi po predpisanih shemah nadzornega organa (ne revidirano)	137

Kazalo preglednic

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt	10
Preglednica 2: Rentni sklad in načrt	10
Preglednica 3: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2024.....	17
Preglednica 4: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2023.....	17
Preglednica 5: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2024	18
Preglednica 6: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2023	18
Preglednica 7: Trajnostne naložbe družbe in rentnih skladov na dan 31.12.2024	18
Preglednica 8: Trajnostne naložbe sredstev iz finančnih pogodb na dan 31.12.2024	19
Preglednica 9: Gibanje kapitalskih trgov	31
Preglednica 10: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic v 2024	32
Preglednica 11: BDP, inflacija in brezposelnost	35
Preglednica 12: Skladi in naložbena politika	39
Preglednica 13: Število zavarovancev - varčevanje.....	39
Preglednica 14: Vrste in tipi rent.....	40
Preglednica 15: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)	41
Preglednica 16: Kapitalska ustreznost.....	41
Preglednica 17: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja	42
Preglednica 18: Moj rentni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih.....	51
Preglednica 19: Izkaz finančnega položaja družbe	53
Preglednica 20: Izkaz poslovnega izida družbe	54
Preglednica 21: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	55
Preglednica 22: Izkaz denarnih tokov.....	56
Preglednica 23: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2024	57
Preglednica 24: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2023	57
Preglednica 25: Pregled novih in sprememba obstoječih standardov	60
Preglednica 26: Letne amortizacijske stopnje	62
Preglednica 27: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2024.....	81
Preglednica 28: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2023.....	81
Preglednica 29: Delež naložb družbe po vrstah	82
Preglednica 30: Delež naložb KS DPRZ po vrstah	83
Preglednica 31: Delež naložb KS MRS po vrstah	83
Preglednica 32: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb	83
Preglednica 33: Podatki o obrestni občutljivosti za družbo	84
Preglednica 34: Podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ	85
Preglednica 35: Podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS	85
Preglednica 36: Podatki o obrestni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb	86
Preglednica 37: Podatki o valutni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb.....	87
Preglednica 38: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb.....	88
Preglednica 39: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb.....	88
Preglednica 40: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni.....	89
Preglednica 41: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni.....	89
Preglednica 42: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni.....	90
Preglednica 43: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v obveznice po bonitetni oceni ...	91
Preglednica 44: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024.....	94
Preglednica 45: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2023.....	95
Preglednica 46: Gibanje neopredmetenih OS	96
Preglednica 47: Gibanje lastnih opredmetenih OS	97
Preglednica 48: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS - zgradbe).....	98
Preglednica 49: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida	98



Preglednica 50: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja.....	98
Preglednica 51: Struktura finančnih naložb	99
Preglednica 52: Struktura finančnih naložb po ročnosti	99
Preglednica 53: Valutna struktura finančnih naložb	100
Preglednica 54: Gibanja finančnih naložb v letu 2024	100
Preglednica 55: Gibanja finančnih naložb v letu 2023	101
Preglednica 56: Prikaz popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube naložb.....	101
Preglednica 57: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje	102
Preglednica 58: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	102
Preglednica 59: Primerjava odplačne in poštene vrednosti.....	103
Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti	104
Preglednica 61: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	104
Preglednica 62: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno).....	105
Preglednica 63: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	106
Preglednica 64: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin.....	106
Preglednica 65: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost.....	106
Preglednica 66: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	106
Preglednica 67: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	106
Preglednica 68: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS	107
Preglednica 69: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	107
Preglednica 70: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	108
Preglednica 71: Struktura terjatev Skupine kritnih skladov	108
Preglednica 72: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov Skupine kritnih skladov	108
Preglednica 73: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi	109
Preglednica 74: Stanje odloženih stroškov.....	109
Preglednica 75: Stanje denarnih sredstev	110
Preglednica 76: Stanje in struktura kapitala.....	110
Preglednica 77: Knjigovodska vrednost delnic	110
Preglednica 78: Izkaz bilančnega dobička/izgube	111
Preglednica 79: Izkaz kapitalske ustreznosti	111
Preglednica 80: Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb.....	111
Preglednica 81: Stanje in gibanje sredstev/obveznosti za preostalo kritje in sredstev/obveznosti za nastale škode.....	113
Preglednica 82: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb.....	115
Preglednica 83: Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA).....	117
Preglednica 84: Prikaz pričakovanega sproščanja CSM.....	118
Preglednica 85: Gibanje pogodbeno storitvene marže (CSM)	118
Preglednica 86: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb	120
Preglednica 87: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	120
Preglednica 88: Ročnost ostalih obveznosti	121
Preglednica 89: Gibanje obveznosti iz najema	121
Preglednica 90: Obveznosti iz najema po zapadlosti	121
Preglednica 91: Prihodki iz zavarovalnih storitev.....	123
Preglednica 92: Odhodki iz zavarovalnih storitev	124
Preglednica 93: Prihodki naložb	124
Preglednica 94: Prihodki od obresti glede na način obračuna	125
Preglednica 95: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	125
Preglednica 96: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb.....	126
Preglednica 97: Prihodki iz poslovanja	126
Preglednica 98: Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent).....	127
Preglednica 99: Drugi prihodki	128
Preglednica 100: Struktura drugih odhodkov	128

Preglednica 101: Nepripisljivi stroški poslovanja	128
Preglednica 102: Drugi obratovalni stroški	129
Preglednica 103: Strošek amortizacije	130
Preglednica 104: Strošek dela	130
Preglednica 105: Ostali obratovalni stroški	131
Preglednica 106: Drugi stroški storitev	131
Preglednica 107: Stroški porabljeni za revizorja	131
Preglednica 108: Struktura naložbenih odhodkov	132
Preglednica 109: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	132
Preglednica 110: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah	133
Preglednica 111: Prejemki članov NS in RK	133
Preglednica 112: Prejemki članov odbora zavarovancev	133
Preglednica 113: Provizija vplačil premij povezanih družb	134
Preglednica 114: Posli s povezanimi osebami	134
Preglednica 115: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti	134
Preglednica 116: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb	135
Preglednica 117: Izkaz finančnega položaja družbe	137
Preglednica 118: Izkaz poslovnega izida družbe	138
Preglednica 119: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	139
Preglednica 120: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata MRS	140
Preglednica 121: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata DPRZ	141
Preglednica 122: Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahteve (LIC)	142
Preglednica 123: Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb	143
Preglednica 124: Bilanca stanja skupina KS	144
Preglednica 125: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS	145
Preglednica 126: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS	145
Preglednica 127: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS	146
Preglednica 128: Izkaz izida skupina KS	147
Preglednica 129: Izkaz izida KS MDS	148
Preglednica 130: Izkaz izida KS MUS	149
Preglednica 131: Izkaz izida KS MZS	150

Kazalo slik

Slika 1: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA	32
Slika 2: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR.....	33
Slika 3: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v državah evro območja.....	33
Slika 4: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji	34
Slika 5: Organizacijska struktura.....	44
Slika 6: Porazdelitev zaposlenih glede na starost.....	45
Slika 7: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah.....	92
Slika 8: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah.....	92
Slika 9: Delež naložb KS MRS po posameznih državah.....	93
Slika 10: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah 2024	93

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,

v letu 2024 smo v Sava pokojninski še naprej uresničevali naše strateške zaveze. Izvedli smo številne izboljšave, katerih cilj je bil povečati učinkovitost poslovanja ter še naprej zagotavljati visoko raven storitev našim strankam.

Posebno pozornost smo namenili optimizaciji in delni avtomatizaciji procesov v računovodstvu in zalednih službah, kar je omogočilo večjo natančnost in hitrost procesov ter zmanjšanje možnosti napak. Pomembno smo izboljšali izkušnjo strank z uvedbo večkanalne komunikacijske platforme COCOS. Z njo smo zagotovili, da lahko strankam hitro omogočimo dostop do potrebnih informacij, hkrati pa smo povečali odzivnost in izboljšali kakovost storitev.

Na področju trajnosti smo še naprej krepili naše zaveze k okoljski, družbeni in upravljavski odgovornosti, kar smo podprli z naložbenimi usmeritvami na skladih, ki jih upravljamo, in z naložbami družbe, ki sledijo trajnostnim usmeritvam družbe.

V naše poslovanje smo vpeljali politiko raznolikosti, ki poudarja pomen raznolike sestave nadzornega sveta in uprave. Ta politika spodbuja vključevanje različnih perspektiv, kar omogoča širši spekter mnenj in izkušenj pri sprejemanju ključnih poslovnih odločitev. Zavedamo se, da raznolika ekipa pripomore k bolj celovitemu razumevanju potreb našega poslovnega okolja in strank, kar vodi do boljših odločitev. V luči naraščajočih tveganj v digitalnem okolju v družbi še posebej skrbno povečujemo digitalno odpornost. V preteklem letu smo pozornost posvetili prilagoditvam na uredbo DORA (Digital Operational Resilience Act) in s tem povečali aktivnosti za zagotavljanje odpornosti naših informacijskih sistemov.

Verjamemo, da s sledenjem strateškim ciljem in predanim delom krepimo zaupanje zavarovancev. To se je v preteklem letu izkazalo z rekordnimi vplačili v sklade življenjskega cikla, ki so znašali več kot 16,4 milijona evrov. S tem smo v družbi presegli mejo 200 milijonov evrov v upravljanju v skladih življenjskega cikla, skupaj z rentami pa smo dosegli skoraj 230 milijonov evrov sredstev v upravljanju.

Naposled velja izpostaviti tudi dobre poslovne rezultate družbe. V lanskem letu smo zabeležili dobiček v višini 550.560 evrov, kar je več kot smo načrtovali.



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave

UVODNA PREDSTAVITEV

1.1. OSNOVNI PODATKI

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

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

- upravljanje pokojninskih skladov in
- storitve izplačevanja pokojninskih rent.

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

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

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt

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

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

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

Preglednica 2: Rentni sklad in načrt

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



Lastniška sestava

Osnovni kapital družbe je razdeljen na 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2024 je bila edina delničarka družbe Pozavarovalnica Sava, d. d. (skrajšana firma Sava Re, d. d.).

Organi družbe

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

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

Nadzorni svet družbe sestavljajo predstavniki delničarja in predstavniki zavarovancev. Zavarovanci v nadzorni svet predlagajo tretjino članov. Člani nadzornega sveta v preteklem letu, do izteka mandata dne 31. 5. 2024, so bili:

Predstavniki delničarja

- David Benedek, predsednik (trajanje mandata 28. 6. 2023 - 27. 6. 2027),
- Pavel Gojkovič, namestnik predsednika,
- Hermina Kastelec,
- Rok Moljk.

Predstavniki zavarovancev

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

S 1. 6. 2024 je za mandatno obdobje štirih let nov mandat začel teči naslednjim članom:

Predstavniki delničarja

- David Benedek, predsednik (trajanje mandata 28. 6. 2023 - 27. 6. 2027),
- Pavel Gojkovič, namestnik predsednika,
- Tadej Mendiževac,
- Rok Moljk.

Predstavniki zavarovancev

- Irena Šela,
- Tomaž Šalamon,
- Marko Rems.

Revizijsko komisijo nadzornega sveta sestavljajo člani nadzornega sveta in neodvisna strokovnjakinja, usposobljena za računovodstvo in revizijo. Člani revizijske komisije v preteklem letu, do izteka mandata dne 31. 5. 2024, so bili:

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

S 1. 6. 2024 je za mandatno obdobje štirih let nov mandat začel teči naslednjim članom:

- Pavel Gojkovič, predsednik,
- Tadej Mendiževac, član,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja.



Člani komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti v preteklem letu, do izteka mandata dne 31. 5. 2024, so bili:

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

S 1. 6. 2024 je za mandatno obdobje štirih let nov mandat začel teči naslednjim članom:

- David Benedek, predsednik komisije
- Irena Šela, članica
- Rok Saje, zunanji član
- Pavel Gojkovič, nadomestni član,
- Tomaž Šalamon, nadomestni član.

1.2. POSLANSTVO, VREDNOTE, VIZIJA

Poslanstvo

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

Vrednote

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

Vizija

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



IZJAVA UPRAVE

Uprava Sava pokojninske družbe, d. d., ki je upravljavec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in kritnih skladov za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, po najboljšem vedenju potrjuje, da letno poročilo predstavlja resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov skupine kritnih skladov za leto 2024.

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 računovodstva, 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 2024.

V Mariboru, 28. 2. 2025



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave

IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

Politika upravljanja

Družba ima sprejeto Politiko upravljanja, ki je skladna z usmeritvami obvladujoče družbe. Politika upravljanja določa pglavitne usmeritve sistema upravljanja, osnovna pravila upravljanja v družbi in osnovna pravila korporativnega upravljanja ter organizacijsko strukturo z opredeljenimi, preglednimi in doslednimi notranjimi razmerji glede odgovornosti in pristojnosti v sistemu upravljanja. Z navedenimi pravili je zagotovljen princip odločanja na štiri oči in preprečevanje konflikta interesov.

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. Družba kot del zavarovalne skupine sledi priporočilom referenčnega kodeksa upravljanja, kateremu je zavezana obvladujoča družba.

Politika raznolikosti

Družba je v preteklem letu sprejela Politiko raznolikosti sestave uprave in nadzornega sveta, ki opredeljuje raznolikost sestave ter komplementarnost znanj in izkušenj članov uprave in nadzornega sveta.

Politika temelji na zagotavljanju vključujočega okolja, ki omogoča enakopravno zastopanost in dostop do vodstvenih funkcij brez diskriminacije. Družba je zavezana določilom, ki izhajajo iz 70. člena ZGD-1. Družba v skladu s 70. členom ZGD-1 v nadaljevanju podaja opis in stanje politike raznolikosti, ki zagotavlja enake možnosti in spodbuja vključujočo organizacijsko kulturo, ki prispeva k trajnostnemu poslovanju družbe.

Sestava uprave in nadzornega sveta družbe :

- uprava: dva člana
- nadzorni svet: sestavlja 6 članov in ena članica

Člani uprave in nadzornega sveta imajo med seboj ustrezna in med seboj dopolnjujoča se strokovna znanja, izkušnje in veščine, ki so potrebne za opravljanje funkcije, prav tako se dopolnjujejo glede na raznoliko strokovno, geografsko in izobrazbeno ozadje.

Načela raznolikosti:

V skladu s sprejeto politiko družbe, se pri sestavi uprave in nadzornega sveta upoštevajo naslednji vidiki:

- strokovno raznolikost za dopolnjevanje znanj in kompetenc,
- uravnoteženost spolov,
- prizadevanje za postopno menjavo članov uprave in nadzornega sveta, da se ohrani kontinuiteta,
- mednarodne izkušnje in
- starostno uravnoteženost.



Politika prejemkov

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

Notranje kontrole in upravljanje tveganj

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

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

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

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

- aktuarstva,
- notranje revizije,
- skladnosti poslovanja.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

Delovanje organov družbe

Družba ima dvotirni sistem upravljanja.

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



POROČILO O TRAJNOSTI

Družba ni zavezana k pripravi samostojnega poročila o trajnosti. Poročilo o trajnosti bo pripravila matična družba Sava Re na nivoju Zavarovalne skupine Sava in bo objavljeno na spletni strani matične družbe.

V okviru naložbenih politik družba spremlja tveganja glede trajnosti in so predstavljena v nadaljevanju.

Tveganje glede trajnosti pomeni okoljski, socialni ali upravljavski dogodek ali okoliščino, ki lahko ima v primeru, da do nje pride, dejanski ali potencialen znaten negativni vpliv na vrednost naložbe družbe in kritnega sklada. Pri nalaganju sredstev se upošteva dolgoročne učinke naložb na okoljske in socialne dejavnike ter na dejavnike upravljanja družb, ki lahko imajo vpliv tudi na dolgoročni donos finančnega produkta. Dolgoročno se pričakuje, da bo upoštevanje trajnostnih kriterijev prispevalo k stabilnosti in potencialno višjim donosom zaradi boljše odpornosti portfeljev na trajnostna tveganja in regulativne spremembe.

Vsaka nova naložba se preveri tudi z vidika trajnostnega tveganja. Preveri se ESG ocena izdajatelja oz. finančnega instrumenta, gospodarska panoga in ali je naložba trajnostna. Polletno pa se spremlja skladnost celotnega naložbenega portfelja s trajnostnimi kriteriji.

Zasleduje se povprečno trajnostno (ESG) oceno celotnega portfelja družbe in kritnih skladov, za del, za katerega so podatki razpoložljivi. (ESG – angleška kratica za Environmental, Social, Governance). Cilj upravljavca je, da znaša povprečna ESG ocena vseh izdajateljev, ki sestavljajo portfelj družbe ali kritnega sklada in za katere je podatek dostopen, več kot 45, na lestvici od 0 do 100 (vir: Moody's ESG Solutions). Pri čemer višja ESG ocena predstavlja nižjo stopnjo tveganja.

Preglednica 3: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2024

Portfelj	31.12.2024		30.06.2024	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Sava pokojninska d.d.	80,4%	53	83,6%	54
Moj rentni sklad	72,3%	60	74,3%	61
Kritni sklad DPRZ	62,3%	64	65,4%	60
Povprečje	71,7%	59	74,4%	58

Preglednica 4: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2023

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

V portfeljih družbe in rentnih skladov DPRZ in MRS je visok delež naložb v izdajatelje, ki imajo objavljene podatke o ESG oceni. Glede na preteklo leto je ta delež nekoliko nižji na ravni posameznega opazovanega portfelja. Je pa višja povprečna ESG ocena v portfelju DPRZ, kar vpliva tudi na višjo povprečno ESG oceno za vse tri portfelje skupaj.



Preglednica 5: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2024

Portfelj	31.12.2024		30.06.2024	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Moj dinamični sklad	35,6%	47	34,8%	47
Moj uravnoteženi sklad	29,8%	64	30,6%	69
Moj zajamčeni sklad	66,1%	62	65,9%	63
Povprečje	43,8%	58	43,8%	60

Preglednica 6: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2023

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

V portfeljih skupine kritnih skladov življenjskega cikla je delež naložb v izdajatelje, ki imajo objavljene podatke o ESG oceni še vedno nizek. Razlog je v visokem deležu naložb v investicijskih skladih na MDS in MUS. Se pa delež malenkost poveča glede na leto 2023. Zmanjša se povprečna ESG ocena, ki za naložbe skupine kritnih skladov življenjskega cikla v 2024 znaša 58, v letu 2023 pa 61, na lestvici od 0 do 100.

Nekatere gospodarske panoge po mnenju Upravljavca niso skladne z usmeritvami k odgovornemu in trajnostnemu nalaganju sredstev, zato se jih izključuje iz nabora možnih naložb, razen, če ti izdajatelji izdajo finančne instrumente, ki so trajnostni. V primeru obveznic, se naložba smatra za trajnostno, če gre za zeleno, socialno ali drugo trajnostno obveznico, pri investicijskih skladih pa ali so skladni s členom 8 ali 9 Uredbe SFDR.

Konec leta 2024 je v portfeljih MRS in MZS naložba v obveznico iz tobačne industrije, izdajatelja Altria Group, ki ne izpolnjuje trajnostnih kriterijev Upravljavca. Knjigovodska vrednost naložbe znaša na MRS 102.223 evrov, na MZS pa 1.328.900 evrov. Naložba je v obeh portfeljih kritnih skladov razporejena v poslovni model prejetja denarnih tokov in vrednotena po odplačni vrednosti. V obeh portfeljih predstavlja zatečeno stanje pred sprejetjem trajnostnih kriterijev. Upravlavec naložbo pozorno spremlja z vidika vseh naložbenih tveganj.

Preglednica 7: Trajnostne naložbe družbe in rentnih skladov na dan 31.12.2024

Portfelj	Obveznice	Investicijski skladi	Skupaj
Sava pokojninska d.d.	14,3%	-	14,3%
Moj rentni sklad	37,2%	-	37,2%
Kritni sklad DPRZ	34,2%	-	34,2%

Preglednica 8: Trajnostne naložbe sredstev iz finančnih pogodb na dan 31.12.2024

Portfelj	Obveznice	Investicijski skladi	Skupaj
Moj dinamični sklad	0,6%	32,2%	32,8%
Moj uravnoteženi sklad	17,4%	39,8%	57,2%
Moj zajamčeni sklad	25,8%	8,5%	34,3%

Sava pokojninska družba pri upravljanju naložbenih portfeljev sledi in izvaja Trajnostno naložbeno politiko Zavarovalne skupine Sava, ki postavlja trajnostne smernice za naložbene odločitve pri upravljanju naložb rentnih skladov in lastnih virov. Politika se opira na načela vključevanja okoljskih, socialnih in upravljavskih vidikov v procese naložbenih odločitev in opredeljuje s trajnostnimi in odgovornimi smernicami neskladne panoge, v katere družbe v skupini ne vlagajo in s tem omejujejo škodljive vplive naložbenih odločitev.

Ne glede na navedeno, Sava pokojninska družba ne upošteva glavnih škodljivih vplivov investicijskih odločitev na dejavnike trajnostnosti kot so predvideni v Uredbi (EU) 2019/2088 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 27. novembra 2019 o razkritjih, povezanih s trajnostnostjo, v sektorju finančnih storitev.

POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

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

V poslovnem letu 2024 je nadzorni svet redno spremljal in nadziral poslovanje ter vodenje družbe. Seznanjal se je s poročili iz različnih področij poslovanja, sprejemal ustrezne sklepe ter nadziral njihovo izvajanje. Posamezne tematike so bile pred obravnavo na sejah nadzornega sveta najprej preučene v okviru komisij nadzornega sveta, na podlagi njihovih ugotovitev pa so bile sprejete ustrezne odločitve.

Nadzorni svet je svoje delo opravljal v skladu s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonodajo, statutom družbe in poslovníkom o njegovem delu. Večina sej je potekala preko spletnih povezav.

Delovanje nadzornega sveta

Delo in odločanje nadzornega sveta temeljita na stalnem spremljanju ciljev družbe ter poslovanja pokojninskih skladov. Člani nadzornega sveta aktivno izražajo svoja mnenja in stališča. Uprava družbe zagotavlja pravočasna, obsežna in celovita poročila, ki omogočajo učinkovito presojo informacij ter omogočajo izpolnjevanje vseh zakonskih in statutarne obveznosti nadzornega sveta.

V letu 2024 je nadzorni svet izvedel pet sej, pri čemer je ena potekala v dopisni obliki. Sej so se poleg članov nadzornega sveta udeleževali tudi člani uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri določenih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe, vključno z nosilci ključnih funkcij. V skladu z zakonskimi in statutarne pooblastili je nadzorni svet obravnaval vse ključne vsebine poslovanja in delovanja družbe ter pokojninskih skladov.

V nadaljevanju so navedene najpomembnejše 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 računovodskimi izkazi družbe za poslovno leto 2023 ter potrdil revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2023.

Poročila o poslovanju – medletna in tekoča poročila

Na sejah je nadzorni svet spremljal poslovanje pokojninske družbe s preučevanjem finančnih, komercialnih in naložbenih poročil. Posebno pozornost je namenjal izvajanju naložbenih politik ter kapitalski ustreznosti družbe.

Člani nadzornega sveta so bili vsaj enkrat na četrtoletje seznanjeni s poročili o tekočem poslovanju. Obravnavana so bila nerevidirana obdobjna poročila za obdobja januar – marec 2024, januar – junij 2024 in januar – september 2024. Letno poročilo za obdobje januar – december 2024 je sestavni del celovitega letnega poročila družbe za leto 2024.

Delovanje komisij

V letu 2024 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta:

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

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



Ključne funkcije

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

Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2024 v skladu z zakonskimi pooblastili redno spremljal delo notranje revizije družbe. Vsa poročila notranje revizije je predstavila nosilka ključne funkcije notranje revizije.

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

Aktuarstvo

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom nosilke ključne aktuarske funkcije za leto 2024.

Sklic in izvedba skupščine

Nadzorni svet je v letu 2024 skupaj z upravo sklical eno skupščino delničarja, na kateri se je med pomembnejšimi sklepi odločalo o sprejemu letnega poročila, o uporabi bilančnega dobička in izvolitvi novih članov nadzornega sveta. V letu 2024 se dividende niso izplačale.

Sklepne ugotovitve

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe Sava pokojninska v poslovnem letu 2024 uspešno. Ob koncu leta je družba presegla načrtovane rezultate poslovanja.

Preveritev poročila o odnosih s povezanimi družbami

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

Nadzorni svet nima pripomb na izjavo uprave, ki jo je ta dala v poročilu o odnosih s povezanimi družbami, da pri pravnih poslih, navedenih v tem poročilu, v okoliščinah, ki so bile znane v času, ko so bili ti posli sklenjeni, ni prišlo do prikrajšanja družbe, saj so bila zavarovanja sklenjena na podlagi veljavnih cenikov, ostali pravni posli pa ob upoštevanju gospodarskega okolja in poslovnih interesov pogodbenih strank in zavarovancev.

Revidirano letno poročilo za leto 2024

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 2024. Obe letni poročili je revidirala revizijska družba Deloitte revizija, d. o. o.

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

Neodvisni revizor je v Poročilu o reviziji računovodskih izkazov ugotovil, da so »priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2024 in njene



finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).

Na podlagi preveritve revidiranih letnih poročil za poslovno leto 2024 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 2024 izkazujeta resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov in potrjuje vsebino poročil za leto 2024, kot jih je predložila uprava družbe.

Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2024, 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. 2024 znaša 2.810.264 EUR, ostane nerazporejen.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2024 podeli razrešnico.

V Mariboru, 13. 3. 2025


David Benedek
predsednik nadzornega sveta

MNENJE POOBLAŠČENEGA REVIZORJA

Deloitte.

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

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

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

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov**Mnenje**

Revidirali smo računovodske izkaze družbe Sava, pokojninska družba, d.d. (v nadaljevanju "družba"), ki vključujejo izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2024, izkaz poslovnega izida, izkaz drugega vseobsegajočega donosa, izkaz sprememb lastniškega kapitala in izkaz denarnih tokov za tedaj končano leto ter pojasnila k računovodskim izkazom, vključujoč pomembne informacije o računovodskih usmeritvah.

Po našem mnenju priloženi računovodski izkazi v vseh pomembnih pogledih pošteno predstavljajo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2024 ter njeno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu s Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju "MSRP").

Podlaga za mnenje

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

Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tiste, ki so bile po naši strokovni presoji najbistvenejše pri reviziji računovodskih izkazov za poslovno leto, ki se je končalo 31. decembra 2024. Te zadeve so bile obravnavane v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o njih in ne podajamo ločenega mnenja o teh zadevah.



Ime združenja, v katero so vključeni Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), njeno globalno mrežo družb članic in njihove poslovalne enote (skupaj: organizacija Deloitte), Deloitte (DTT) (imenovani tudi "Deloitte Global") in vsako od njenih drugih članic, poslovalnih enot in samostojne pravne osebe, ki ne: (1) izvajajo obvezne revizije druge v razvoju ali do tujih oseb, DTT, in (2) sta družba članica združenja DTT in povezan subjekt odgovarjata le za svoja ravnanja in opozitve, ne pa za ravnanja in opozitve drugih članic DTT, ne oplačujeta storitev za stranke. Več informacij je na voljo na www.deloitte.com/about.

Deloitte je vodilni svetovni strokovnjak in skupina izkušenih strokovnjakov in poslovalnih enot svetovanja, poslovalne in finančne svetovanje ter svetovanje na področju davkov. Deloitte opravlja storitve za stranke B2B in podjetje s certifikatom Fortune Global 500® in za številne zasebne podjetja. Nudi strokovni svetovanje in svetovanje in trajne rezultate, ki prinašajo. Pri vsaki ključni zadevi svetujemo v kapitalnih trgih, omogočimo sklenitev pri izhodu in preoblikovanju in doseganju uspehov, ter usmerjajo poti do močnejšega gospodarskega prispevka družbe in trajnosti tega sveta. Delo Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in ozemljih. Na www.deloitte.com lahko preberete več o tem, kako približno 457.000 Deloitteovih strokovnjakov po vsem svetu dosegajo rezultate, ki štejejo.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in poslovalne enote družbe d.o.o. (podpisane: imenom Republike Slovenije). Družba Deloitte Central Europe Holdings Limited, Deloitte Slovenija sedi med vodilne družbe in strokovne strokovnjake v Sloveniji in opravlja storitve revidiranja in davkov, poslovanja in finančnega svetovanja, svetovanja na področju trgovanja in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 državah in tujih ozemljih.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 1647106 - ID št. za DDV: SI82590085 - Osnovni kapital: 74.234,80 EUR.

EF08101504613578ENFFD04FC70DE

© 2025. Za več informacij se obrnite na Deloitte Slovenija.





Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb	
Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Računovodske usmeritve, kjer so opisane tudi ključne predpostavke, metodologije in modeli, ki so uporabljeni za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb, so predstavljeni v pojasnilu 1.7 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih, podpoglavje »Obveznosti iz zavarovalnih pogodb« (računovodske usmeritve). Druga povezana razkritja so opisana v pojasnilu 1.9. Pojasnila k izkazu finančnega položaja, podpoglavje »Pojasnilo št. 10: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb« (pojasnila).	
Družba skladno z določili Mednarodnega standarda računovodskega poročanja 17 – Zavarovalne pogodbe (MSRP 17) za vrednotenje zavarovalnih pogodb, ki izpolnjujejo merila standarda uporablja splošni model merjenja (angl. General Measurement Model – GMM). Merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb zajema sedanjo vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, vključno s finančnimi in nefinančnimi tveganji, s posebnim poudarkom na pogodbeno storitveni marži (Contractual Service Margin – CSM), ki bo pripoznana v času trajanja pogodbenega kritja. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31. 12. 2024 znašajo 27.792 tisoč EUR (31. 12. 2023: 24.598 tisoč EUR). Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb zahteva visoko stopnjo presoje posloводства pri razvoju in uporabi vhodnih podatkov in predpostavk v modelih za aktuarski izračun, ki je odvisna od predpostavk posloводства o preteklih, prihodnjih, notranjih in zunanjih spremenljivkah, katerih sprememba lahko pomembno vpliva na vrednost teh obveznosti. To je kompleksna zadeva zaradi uporabljenih številnih aktuarskih predpostavk in modelov aktuarskega vrednotenja. Nekatere od ključnih predpostavk vključujejo prilagoditev zaradi tveganja, diskontne krivulje, inflacijske napovedi, projekcije stroškov, umrljivost, daljšo življenjsko dobo, predpostavke glede predčasnih prekinitev zavarovalnih pogodb, razmerje med škodami in stroški, enote kritja in vzorec pripoznavanja pogodbeno storitvene marže. Glede na številne kompleksnosti računovodske ocene vrednotenja, menimo, da je vrednotenje	Za obravnavo tveganj, povezanih z vrednotenjem obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo oblikovali revizijske postopke, s katerimi smo pridobili zadostne in ustrezne revizijske dokaze za naš zaključek o tej zadevi. Za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo skupaj z aktuarskimi veščaki izvedli naslednje revizijske postopke: <u>Ovrednotenje notranjih kontrol</u> • Pridobivanje razumevanja kontrolnega okolja in notranjih kontrol, ki jih je vzpostavilo posloводство v procesu izračunavanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb, vključno z uporabljenimi aplikacijami in IT orodjem; • ocenjevanje ustreznosti zasnovane in preverjanje izvajanja identificiranih notranjih kontrol, pomembnih za proces vrednotenja obveznosti iz zavarovalnih pogodb; • preizkušanje učinkovitosti delovanja ustreznih identificiranih notranjih kontrol na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb. <u>Testiranje aktuarskih modelov</u> • Preizkušanje zanesljivosti in točnosti aktuarskih modelov, ki se uporabljajo za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb; • preverjanje matematičnih izračunov, logike in ustreznosti vhodnih podatkov modela znotraj uporabljenega IT orodja; • pregled in ocenjevanje smiselnosti pričakovanih denarnih tokov in ustreznosti sprejetih predpostavk v kontekstu izkušenj



obveznosti iz zavarovalnih pogodb ključna revizijska zadeva pri naši reviziji računovodskih izkazov.	družbe in panoge ter posebnosti zavarovalnih produktov; • preverjanje skladnosti aktuarskih modelov, ki se uporabljajo pri različnih skupinah zavarovalnih pogodb znotraj portfeljev. <u>Ocena predpostavk posloводства</u> • Presoja ustreznosti ključnih računovodskih odločitev, presoj in predpostavk pri oblikovanju ocene glede na zahteve standarda; • pregled analiz občutljivosti za oceno vpliva sprememb ključnih predpostavk na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb s poudarkom na pogodbeno storitveni marži. <u>Testiranje razkritij v računovodskih izkazih</u> • Preverjanje popolnosti in točnosti razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom glede na zahteve Mednarodnih standardov računovodskega poročanja.
--	---

Vrednotenje obveznosti iz finančnih pogodb	
Ključna revizijska zadeva	Revizijski postopki v zvezi s ključno revizijsko zadevo
Računovodske usmeritve, kjer so opisane tudi ključne predpostavke, metodologije in modeli, ki so uporabljeni za izračun obveznosti iz finančnih pogodb, so predstavljeni v pojasnilu 1.7 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih, podpoglavje »Obveznosti iz finančnih pogodb« (računovodske usmeritve). Druga povezana razkritja so opisana v pojasnilu 1.9. Pojasnila k izkazu finančnega položaja, podpoglavje »Pojasnilo št. 12: Obveznosti iz finančnih pogodb« (pojasnila).	
Na dan 31. decembra 2024 znašajo obveznosti iz finančnih pogodb v računovodskih izkazih družbe 200.955 tisoč EUR (2023: 180.438 tisoč EUR), kar predstavlja 84,2% bilančne vsote na dan 31. december 2024. Obveznosti iz finančnih pogodb se nanašajo na zahtevano kritje skladov v skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla. Obveznosti iz finančnih pogodb so oblikovane v višini, ki zadošča za kritje vseh obveznosti iz sklenjenih finančnih pogodb, ki se jih lahko predvidi.	Za vrednotenje obveznosti iz finančnih pogodb, ki so opredeljene kot ključna revizijska zadeva, smo skupaj z aktuarskimi veščaki izvedli naslednje revizijske postopke: v • Pregledali smo ustreznosti računovodskih usmeritev. • Pridobili smo razumevanje kontrolnega okolja in notranjih kontrol, ki jih je vzpostavilo posloводство v procesu izračunavanja obveznosti iz zavarovalnih pogodb, vključno z uporabljenimi aplikacijami in IT orodjem. Ocenili smo ustreznosti zasnove in preverjanje





Obveznosti iz finančnih pogodb so pomembne računovodske ocene in so podvržene visoki stopnji presoje. Zaradi omenjenega in zaradi svoje pomembnosti v izkazu finančnega položaja družbe obveznosti iz finančnih pogodb štejejo za ključno revizijsko zadevo.	izvajanja identificiranih notranjih kontrol, pomembnih za proces vrednotenja obveznosti iz zavarovalnih pogodb. Preizkušali smo učinkovitosti delovanja ustreznih identificiranih notranjih kontrol na vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb. • Pregledali smo postopke analize ekonomskih in neekonomskih predpostavk, uporabljenih za izračun obveznosti iz finančnih pogodb. • Proučili smo ustreznost ključnih predpostavk posloводства, uporabljenih pri oceni zneska obveznosti iz finančnih naložb in jih uskladili z ustrezno podporno dokumentacijo. Ocenili smo, ali so izkazane obveznosti iz finančnih pogodb v skladu z zahtevami računovodskega okvira, panožno prakso in zakonskimi zahtevami. • Pregledali smo tudi razkritja v računovodskih izkazih, da bi ocenili, ali so informacije v zvezi z obveznostmi iz finančnih pogodb ustrezno razkrite.
---	--

Druge informacije

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

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

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

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

Odgovornosti poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze



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

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

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

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

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

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

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



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

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

Poročilo o drugih zakonskih in regulatornih zahtevah

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

Potrđilo revizijski komisiji

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

Prepovedane storitve

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

Druge storitve revizijske družbe

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

Imenovanje revizijske družbe in odgovorni pooblaščen revizor

Deloitte revizija d.o.o. je bila imenovana za zakonitega revizorja družbe na skupščini družbe dne 1. julija 2022, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 12. oktobra 2022. Pogodba je bila sklenjena za obdobje 3 let. Obvezne revizije računovodskih izkazov družbe opravljamo že nepretrgoma od dne 12. oktobra 2022.

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

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

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščen revizorka
Ljubljana, 28. februar 2025

Deloitte.

DELOITTE REVIZIJA D.O.O.
Ljubljana, Slovenija 3

MNENJE NOSILKE AKTUARSKE FUNKCIJE

Predpisana vsebina za mnenje aktuarske funkcije k letnemu poročilu je v Sklepu o poročilu nosilca aktuarske funkcije pokojninske družbe. Ker trenutno veljaven sklep še vedno vsebuje stari termin “zavarovalno-tehnične rezervacije”, bom v tem mnenju uporabljala oba termina in sicer “zavarovalno-tehnične rezervacije” in novi termin “obveznosti iz zavarovalnih pogodb”, ki se je vpeljal z uvedbo novega računovodskega standarda poročanja. Aktuarsko sem preverila primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij oziroma obveznosti iz zavarovalnih pogodb Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2024, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2024.

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

Moja naloga je bila:

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

Aktuarsko preverjanje sem opravila v skladu z določili Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1, Uradni list RS, št. 93/15, 9/19, 102/20, 48/23, 78/23 in 84/24) in Zakona o spremembah in dopolnitvah Zakona o zavarovalništvu (ZZavar-1B, Uradni list RS, št. 102/20), ustreznimi podzakonskimi akti in v skladu s temeljnimi aktuarskimi načeli. Prepričana sem, da je moje aktuarsko preverjanje primerna podlaga za izdajo mnenja nosilca aktuarske funkcije.

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



zadostni in kakovostni. Pri izračunih, kjer so potrebne predpostavke, so bile le te narejene na osnovi izkustev oziroma so smiselno določene v primerih, kjer ni dovolj podatkov. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2024 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti pokojninske družbe iz naslova pokojninskih zavarovanj. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2024 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacij in sklepa o naložbah. Višina obveznosti iz zavarovalnih pogodb je primerna. Sava pokojninska ima v Politiki upravljanja zavarovalnih tveganj Sava pokojninske družbe, d. d., primerno postavljena pravila glede prevzemanja zavarovanj. Po mojem mnenju sta višina premij in prihodkov, ki jih je Sava pokojninska družba, d. d., obračunala v letu 2024 za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja primerni, torej da glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, bo Sava pokojninska družba, d. d., lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb. Sama kot nosilka aktuarske funkcije prav tako sodelujem pri izvedbi lastne ocene tveganj. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2024 znaša 7.388.905,31 evrov, kar je manj od temeljnega kapitala, ki znaša 8.208.116,89 evrov, in precej manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 9.208.116,89 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom na dan 31. 12. 2024 tako predstavlja 19,8 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2024. Dvig presežka v primerjavi s predhodnim letom je posledica tega, da v letu 2024 Sava pokojninska družba, d. d., dividend ni izplačala. Prav tako je Sava pokojninska družba, d. d., pri izdelavi planskega gradiva upoštevala, da se v letu 2025 dividenda ne izplača. Po mojem mnenju je odločitev glede neizplačila dividend do poplčila podrejenega dolga smiselna. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2024 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 31. 1. 2025



mag. Martina Krücken

Nosilka aktuarske funkcije

I. POSLOVNO POROČILO

1. OKOLJE POSLOVANJA

Kapitalski trgi in obrestne mere

Evrsko območje so v letu 2024 zaznamovali zmerna gospodarska rast, negotovost zaradi geopolitičnih napetosti, nadaljnje umiranje inflacije in ukrepi centralnih bank. Na finančnih trgih se je ohranil optimizem, kar je vplivalo na uspešno leto na kapitalskih trgih, predvsem delniških.

Inflacija v državah evrskega območja je v letu 2024 upadla na 2,4 odstotka, s čimer se je približala ciljni ravni Evropske centralne banke (ECB). Slednja je v letu 2024 večkrat znižala ključne obrestne mere, nadaljnja znižanja obrestnih mer pa se pričakujejo tudi v letu 2025.

Letna gospodarska rast evrskega območja je znašala 0,7 odstotka, zadnje napovedi Mednarodnega denarnega sklada za leto 2025 predvidevajo 1,2 odstotno rast v letu 2025. Zmerna gospodarska rast je posledica več dejavnikov, med katerimi izstopajo geopolitična tveganja, predvsem vojna v Ukrajini in s tem povezan energetski šok, ki je močno vplival predvsem na predelovalne dejavnosti. Prav tako je čutiti vpliv vse večjega omejevanja svetovne trgovine in posledično sprememb v mednarodnih kapitalskih tokovih ter vojne na Bližnjem vzhodu, ki ob morebitnem stopnjevanju lahko vpliva na dostopnost oziroma ceno strateških surovin. Tveganja predstavljajo tudi strukturni izzivi Evrope ter odvisnost od ruskega plina in njegova znatno manjša dobava v Evropo v zadnjem obdobju.

Na poslabšanje gospodarskega okolja vplivata tudi politična nestabilnost v nekaterih evropskih državah in upadajoča gospodarska aktivnost v Nemčiji. Pozitiven dejavnik za prihodnjo gospodarsko rast je robustnost gospodarske rasti ene najpomembnejših trgovskih partneric evrskega območja, ZDA, ki je v letu 2024 dosegla skoraj 3-odstotno gospodarsko rast. Ključni dejavniki rasti so potrošnja prebivalstva, izvoz in poslovne naložbe.

Leto 2024 je bilo z vidika donosnosti pozitivno za obveznice, še bolj pa za delnice. Evropski delniški indeks STOXX 600 je zrasel za 6 odstotkov, ameriški indeks S&P 500 se je povišal za 33 odstotkov, globalni delniški indeks MSCI ACWI pa je zabeležil skoraj 24-odstotno rast. Enega največjih donosov je zabeležil tudi slovenski delniški indeks SBITOP, in sicer v višini 33 odstotkov. Vse bolj spodbujevalna denarna politika ECB se je odrazila tudi v donosnosti državnih obveznic, ki so se postopoma začele zniževati, njihove cene pa višati. Donosi v tem naložbenem razredu so bili solidni, predvsem pri obveznicah krajše ročnosti. Donosnost državnih obveznic v številnih evropskih gospodarstvih se nahaja v realno pozitivnem območju, zaradi česar je ta naložbeni razred še privlačnejši.

Preglednica 9: Gibanje kapitalskih trgov

Indeks	Sprememba vrednosti			
	2024	2 leti	5 let	10 let
MSCI ACWI INDEX (v EUR)	23,7%	43,8%	61,5%	135,8%
STOXX EUROPE 600	6,0%	19,5%	22,0%	48,2%
iBoxx EUR Overall Bond Index	2,5%	9,9%	-8,1%	2,7%
iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index	3,8%	13,0%	-1,6%	9,8%
iBoxx EUR Eurozone Sovereign Bond Index	1,8%	9,0%	-9,8%	2,1%

Vir: Bloomberg

Z zniževanjem ključnih obrestnih mer s strani centralnih bank in doseženimi nižjimi stopnjami inflacije so se v letu 2024 zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev precej ustalile. Obvezniški indeks evropskih obveznic (iBoxx Overall) je pridobil 2,5 odstotka vrednosti, vendar donosnosti, na primer, nemških 10-letnih državnih obveznic ob koncu leta zrastejo na 2,4 odstotka. Donosnosti



slovenskih in španskih obveznic ostanejo na ravni 3 odstotkov, medtem ko je v Franciji zaradi politične krize zahtevana donosnost višja in znaša 3,2 odstotka (konec leta 2023 je bila 2,6 odstotna).

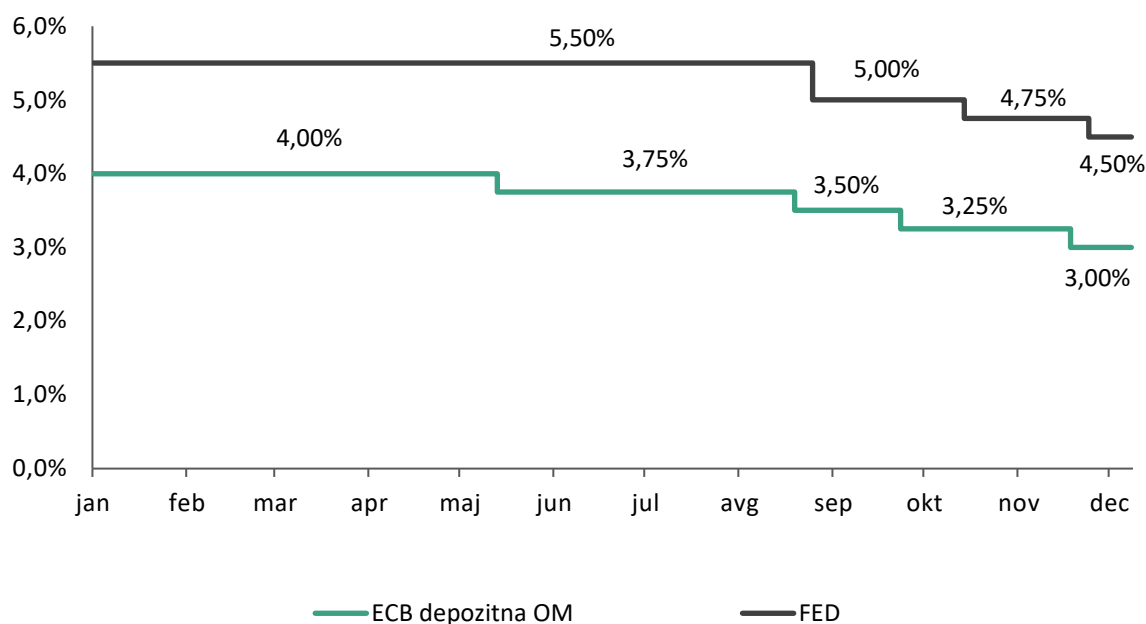
Preglednica 10: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic v 2024

Država	Donosnosti				
	dec.24	sep.24	jun.24	mar.24	dec.23
ZDA	4,6%	3,8%	4,4%	4,2%	3,9%
Nemčija	2,4%	2,1%	2,5%	2,3%	2,0%
Francija	3,2%	2,9%	3,3%	2,8%	2,6%
Italija	3,5%	3,5%	4,1%	3,7%	3,7%
Španija	3,1%	2,9%	3,4%	3,2%	3,0%
Slovenija	3,0%	2,9%	3,3%	3,1%	2,9%

Vir: Bloomberg

Ukrepi centralnih bank se v letu 2024 odražajo v večkratnem znižanju obrestnih mer. Evropska centralna banka depozitno obrestno mero v letu 2024 zniža štirikrat, in sicer s 4,0 % na 3,0 %. Ameriška centralna banka (FED) ključno obrestno mero zniža trikrat, in sicer s 5,5 % na 4,5 %.

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

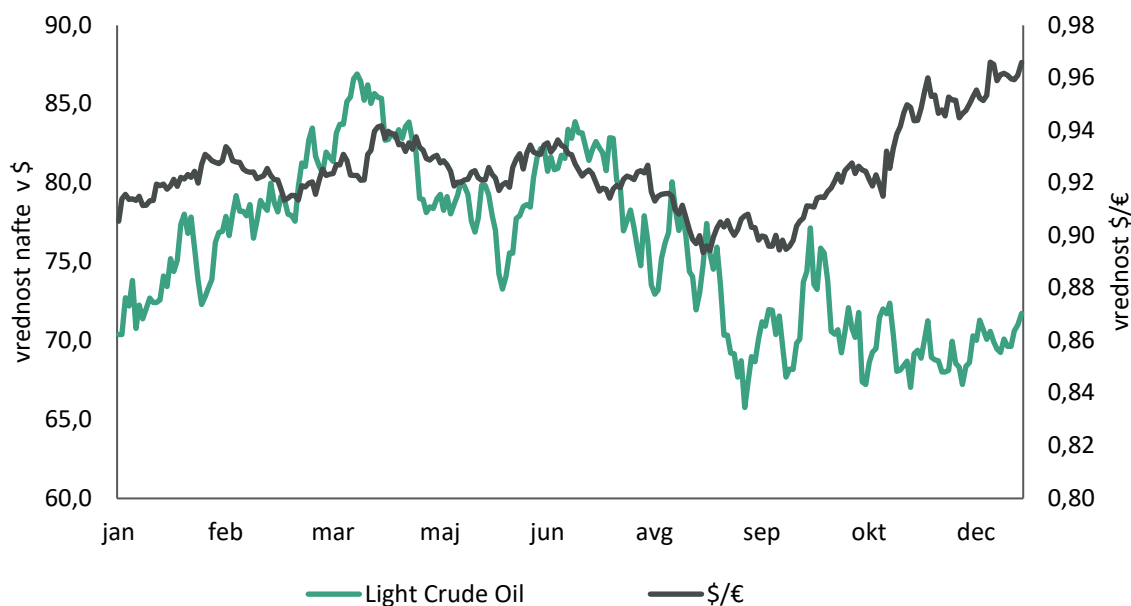


Vir: Bloomberg

Nafta in valutno razmerje ameriški dolar/evro

Vrednost sodčka nafte v letu 2024 znaša med 66 in 87 ameriškimi dolarji. Od začetka leta cena nafte zraste za dva odstotka in zaključi pri vrednosti 72 ameriških dolarjev za sod. Tečaj ameriškega dolarja prav tako pridobi vrednost proti evru, za skoraj sedem odstotkov.

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

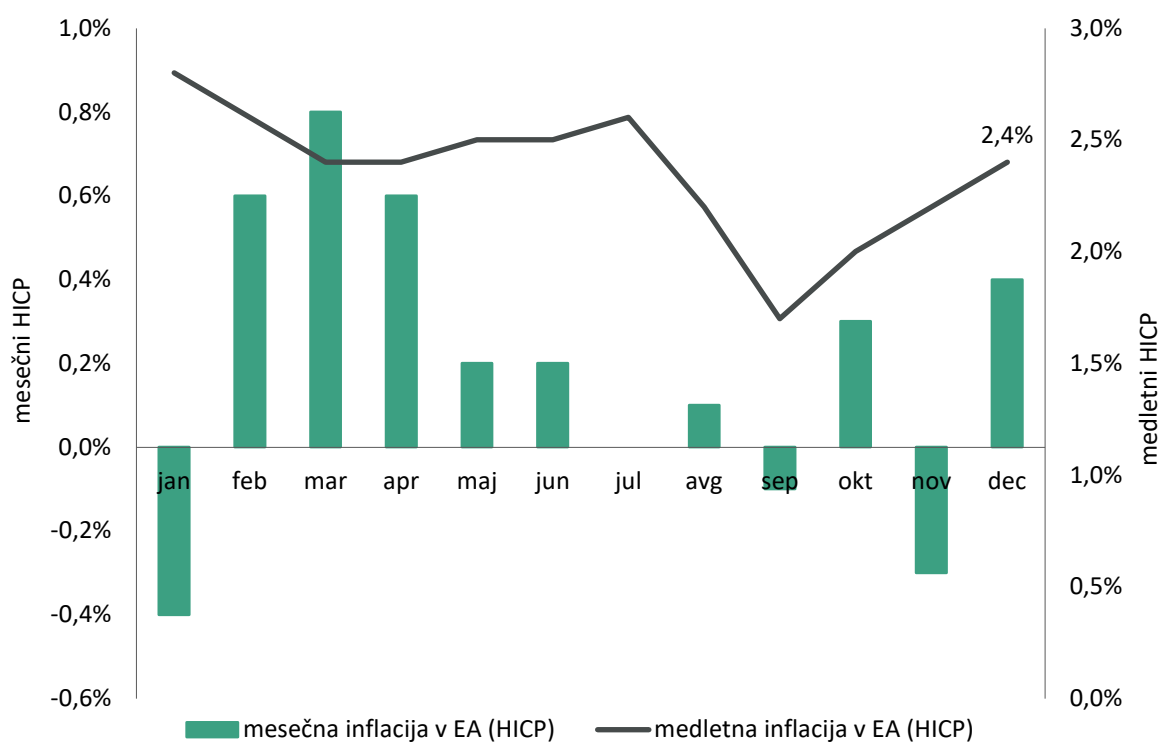


Vir: Bloomberg

Inflacija

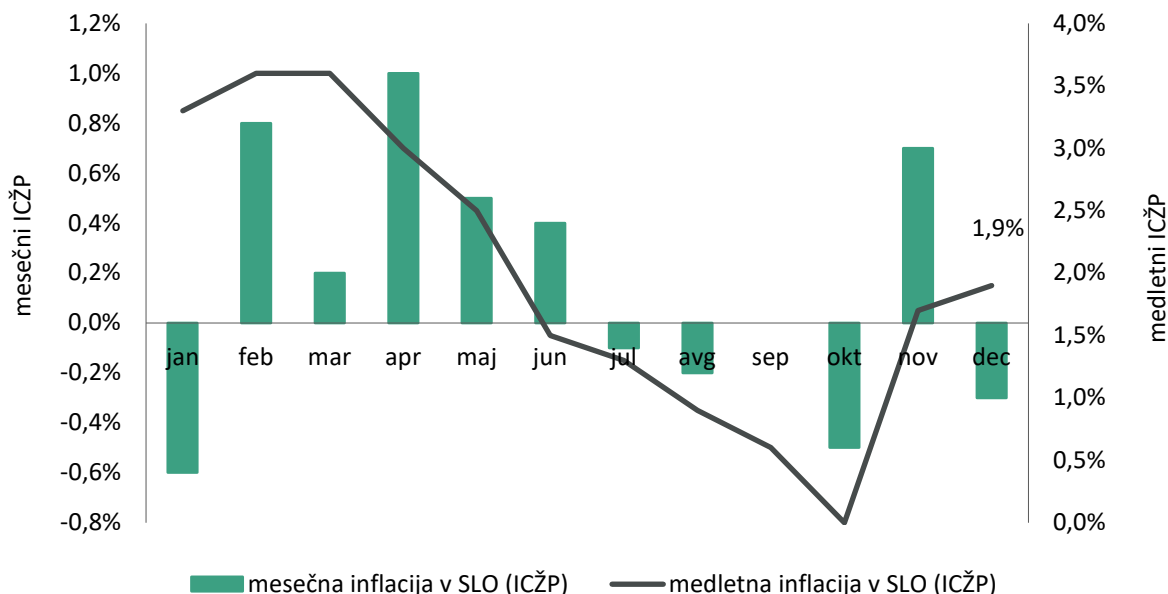
Inflacija v državah evrskega območja v letu 2024 pade na 2,4 odstotka. Znižanje stopnje rasti inflacije je v Evropi in drugih razvitih državah posledica predvsem restriktivne monetarne politike centralnih bank.

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

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

V Sloveniji je v večini mesecev leta 2024 izmerjena inflacija. Letna stopnja inflacije ob koncu leta kljub vsemu zdrsne na 1,9 odstotka.

Slika 4: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji



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

Gospodarska rast, brezposelnost

Po zadnjih ocenah Mednarodnega denarnega sklada naj bi globalna gospodarska rast v letih 2025 in 2026 znašala 3,3 odstotka, kar je nekoliko pod zgodovinskim povprečjem 3,7 odstotka (2000–2019). Ta napoved ostaja v veliki meri nespremenjena v primerjavi z oktobrsko napovedjo za leto 2024. Glavni razlog za to so navzgor popravljene napovedi za Združene države Amerike, ki so izravnale negativne popravke za druga razvita gospodarstva.

V ZDA bi lahko pozitivna tveganja še povečala že tako močno gospodarsko rast, medtem ko so tveganja v drugih državah večinoma negativna zaradi povečane negotovosti na področju politike.

V letu 2025 se pričakuje, da bo globalna inflacija padla na 4,2 odstotka, v letu 2026 pa na 3,5 odstotka. Razvita gospodarstva naj bi hitreje dosegla ciljno raven inflacije kot nastajajoča in razvijajoča se gospodarstva.

Stopnje brezposelnosti ostajajo na nizkih ravneh, marsikatera država se še naprej sooča z naravno stopnjo brezposelnosti ter težavami pri iskanju zadostne delovne sile.

Preglednica 11: BDP, inflacija in brezposelnost

Država	Letna stopnja rasti BDP			Inflacija			Stopnja brezposelnosti		
	2023	2024	2025E	2023	2024	2025E	2023	2024	2025E
Euro area	0,4%	07%	1,2%	5,4%	2,4%	2,0%	6,6%	6,3%	6,4%
ZDA	2,9%	2,8%	2,2%	3,2%	2,3%	1,9%	3,6%	4,1%	4,4%
Kitajska	5,3%	4,8%	4,5%	-0,3%	1,0%	2,0%	5,2%	5,1%	5,1%
Nemčija	-0,3%	0,0%	0,8%	3,0%	2,8%	2,1%	3,0%	3,4%	3,2%
Slovenija	2,1%	1,5%	2,6%	4,2%	1,9%	2,7%	3,7%	5,2%	3,5%

Vir: Mednarodni denarni sklad: World Economic Outlook, oktober 2024, World Economic Outlook, update januar 2025, <https://ec.europa.eu/eurostat>

2. STRATEGIJA DRUŽBE

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

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

Merljivost strategije je izražena s cilji na naslednjih področjih:

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

Stranka v središču

Družba je strateški cilj pričela uresničevati z uvedbo portala za fizične osebe, ki ponuja celovit pregled celotnega premoženja z dinamiko vplačevanja in donosnostjo. Dodatno lahko stranke preko portala preverijo tudi v druge aktivnosti, ki jih imajo z Zavarovalno skupino Sava, premoženjska in življenjska zavarovanja ter naložbe v vzajemne sklade Sava Infond. Družba je v preteklem letu pristopila tudi k vpeljavi portala za pravne osebe.

Za doseganje cilja stranke v središču in povečanja kakovosti komunikacije s stranko, je družba vpeljala komunikacijsko platformo COCOS. Ta omogoča večkanalno (omnichannel) komunikacijo s stranko ter hitrejšo in celovitejšo uslugo. V prihodnosti namerava družba v COCOS integrirati tudi CRM.

Prodajne poti

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

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

Pokojninski produkti in storitve

Dodatno pokojninsko zavarovanje v Sloveniji je z namenom regulirana dejavnost, ki ima omejene možnosti širitve produktov. Ne glede na navedeno produkti varčevanja in izplačila rent zahtevajo posodabljanje in prilagajanje novim okoliščinam. Sava pokojninska družba bo v strateškem obdobju spremljala in prilagajala rentne produkte v delu, ki se nanaša možnost uvedbe dodatnih tipov rent ter spremenjenih obrestnih mer.



Naložbeni portfelj

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

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

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

Ključna strateška cilja na tem področju sta:

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

Trajnostno poslovanje

Sava Pokojninska deluje v skladu z visokimi standardi trajnostnega poslovanja na okoljskem, družbenem in upravljavskem področju. V trenutnem strateškem obdobju družba krepi trajnostno usmerjeno poslovanje z dvema ključnima stebroma:

- **nadgradnja trajnostnega upravljanja premoženja**, ki se izvaja v skladu s smernicami trajnostne naložbene politike Zavarovalne skupine Sava,
- **prilagoditev poslovnih procesov trajnostnim načelom**, kar vključuje učinkovito upravljanje virov, digitalizacijo in zmanjšanje vplivov na okolje.

Trajnostni razvoj je ena od ključnih prioritet Zavarovalne skupine Sava, ki mu aktivno sledi tudi Sava Pokojninska. Družba se vključuje v skupinske trajnostne projekte ter pri svojem delovanju upošteva določila Politike trajnostnega poslovanja Zavarovalne skupine Sava in Trajnostne naložbene politike.

Produktivnost in stroškovna učinkovitost

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

V letu 2024 je Sava pokojninska vpeljala komunikacijsko platformo COCOS, ki omogoča učinkovitejše delo in boljšo uslugo stranki. Obenem je družba izvedla optimizacijo notranjih procesov z avtomatizacijo nekaterih postopkov.

Organska rast in sinergije skupine

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



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

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

Strateški cilji na področju organske rasti in sinergij so:

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

3. PREGLED POSLOVANJA

Varčevanje

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

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

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

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

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

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

Preglednica 12: Skladi in naložbena politika

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

Na dan 31. 12. 2024 je pri družbi za dodatno pokojnino varčevalo 35.309 zavarovancev.

Preglednica 13: Število zavarovancev - varčevanje

	Moj dinamični kritni sklad	Moj uravnoteženi kritni sklad	Moj zjamčeni kritni sklad	Skupina kritnih skladov
Kolektivni pokojninski načrt	8.869	3.815	20.865	31.226
Individualni pokojninski načrt	931	569	2.663	4.083
SKUPAJ	9.800	4.384	23.528	35.309

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



Izplačevanje dodatnih pokojnin

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

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

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

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

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

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

Preglednica 14: Vrste in tipi rent

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

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

Na dan 31. 12. 2024 je dodatno pokojnino pri družbi prejemale skupaj 2.737 zavarovancev.

4. FINANČNI REZULTAT

S 1. 1. 2023 je družba pri poročanju prvič uporabila standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe. Z uvedbo standarda MSRP 17 družba ne izvaja delitve rentnih polic na zavarovalne in finančne pogodbe.

Družba je v letu 2024 ustvarila pozitiven poslovni izid v višini 550.560 eur. Na kapitalskih trgih so bili tržni pogoji ugodni, tako za obvezniške kot delniške naložbe. Evropi so se cene obveznic v povprečju zvišale za 2,5 odstotka, njihove zahtevane donosnosti pa posledično padle. Prav tako so porasli delniški trgi, globalno za skoraj 24 odstotkov (ACWI).

Preglednica 15: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)

v EUR	1-12/2024	1-12/2023	Indeks
Prihodki iz zavarovalnih storitev	532.842	421.763	126
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-406.141	-312.711	130
Rezultat iz naložbenja	803.788	578.328	139
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-769.842	-691.456	111
Prihodki iz upravljanja premoženja	2.160.221	1.981.313	109
Nepripisljivi stroški poslovanja	-1.757.445	-1.645.037	107
Stroški financiranja	-65.982	-68.139	97
Čisti drugi prihodki in odhodki	53.120	242.877	22
Poslovni izid obračunskega obdobja	550.560	506.936	109

5. FINANČNI POLOŽAJ

Družba je na dan 31. 12. 2024 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 9.208.117 eur presega za 1.819.212 eur.

Preglednica 16: Kapitalska ustreznost

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Temeljni kapital	8.208.117	7.287.504	113
Podrejeni dolžniški instrumenti	1.000.000	1.000.000	100
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	9.208.117	8.287.504	111
Zahtevani minimalni kapital	7.388.905	6.998.214	106
KAPITALSKA USTREZNOST	1.819.212	1.289.290	141

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

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

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



Preglednica 17: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	238.774.531	215.013.456	111
Neopredmetena osnovna sredstva	153.908	162.428	95
Opredmetena osnovna sredstva	84.171	19.044	442
Pravica do uporabe sredstev	164.375	201.725	81
Finančne naložbe	36.492.178	32.418.386	113
Sredstva iz finančnih pogodb	201.171.005	180.628.137	111
Terjatve	4.135	9.523	43
Denar in denarni ustrezniki	685.018	1.558.167	44
Druga sredstva	19.740	16.047	123
OBVEZNOSTI	238.774.531	215.013.456	111
Kapital	8.293.277	8.277.627	100
Podrejene obveznosti	1.000.000	1.000.000	103
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	27.791.602	24.597.561	113
Obveznosti iz finančnih pogodb	200.954.895	180.437.695	111
Druge rezervacije	79.620	92.613	86
Ostale obveznosti, od tega:	655.137	607.961	103
- obveznosti iz najemov	169.478	205.279	83
- druge finančne obveznosti	30.575	30.575	0

6. PRIČAKOVANI RAZVOJ IN INVESTICIJSKA VLAGANJA

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

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

1999	S pokojninsko reformo v finančni prostor vstopita prostovoljno dodatno pokojninsko zavarovanje in pokojninska družba.
2000	Pet ustanoviteljev, Nova KBM, Sava Re, Zavarovalnica Maribor, Merkur zavarovalnica in Zavarovalnica Tilia ustanovijo pokojninsko družbo Moja naložba.
2001	Moja naložba prične pridobivati prve zavarovance.
2002	Konec leta družba preseže 15.000 zavarovancev.
2008	Družba preseže 30.000 zavarovancev.
2011	Prvi zavarovanci po preteku desetih let varčevanja pričnejo prejemati dodatne pokojninske rente.
2015	Sava Re od Nove KBM in Merkur zavarovalnice odkupi lastniške deleže. Ker je pred tem pod svoje okrilje prevzela Zavarovalnici Maribor in Tilja, postane edini lastnik Moje naložbe.
2016	Dodatno pokojninsko zavarovanje ponudi novo možnost – varčevanje z naložbeno politiko življenjskega cikla.
2017	Moja naložba spremeni naziv v Sava pokojninska družba



2022	Sava pokojninska s selitvijo v nove poslovne prostore spremeni svoj naslov
------	--

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

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

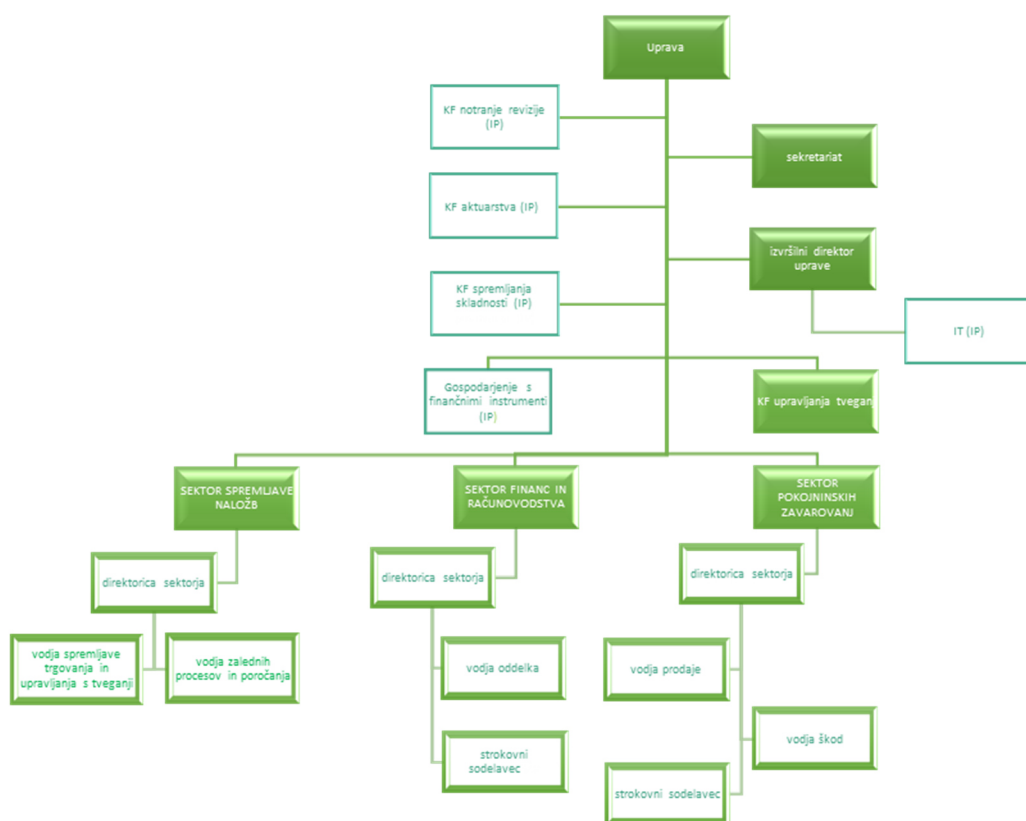
V letu 2024 je družba nadaljevala z razvojem novih portalov za fizične (že delujoč) in pravne osebe (v razvoju). Družba je investicijski cikel zaključila z integracijo platforme COCOS.

Sava pokojninska veliko pozornosti namenja trajnostnem razvoju, tako z vidika implementiranja naložbenih omejitev kot z vidika uvajanja trajnostnih rešitev v poslovanje. Družba je v preteklih letih prispevala k znižanju ogljičnega odtisa s selitvijo v nove prostore (konec leta 2022), zmanjšanjem papirnega poslovanja ter s spodbujanjem uporabe sredstev za večkratno uporabo. Družba je v letu 2024 zamenjala eno vozilo z dizelskim motorjem za vozilo na električni pogon, prav tako pa ima nadaljnjo (delno) elektrifikacijo voznega parka v načrtu za leto 2025.

7. ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI

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

Slika 5: Organizacijska struktura



*IP = izločen posel

Sava Pokojninska si prizadeva ustvarjati privlačno in spodbudno delovno okolje, ki temelji na sodelovanju, inovacijah in medsebojnem spoštovanju. Pozitivna notranja podoba družbe kot delodajalca je ključna za zadovoljstvo zaposlenih in dolgoročno stabilnost ekipe, zato družba **aktivno** komunicira s sodelavci o strateških ciljih, pomembnih spremembah in doseženih uspehih.

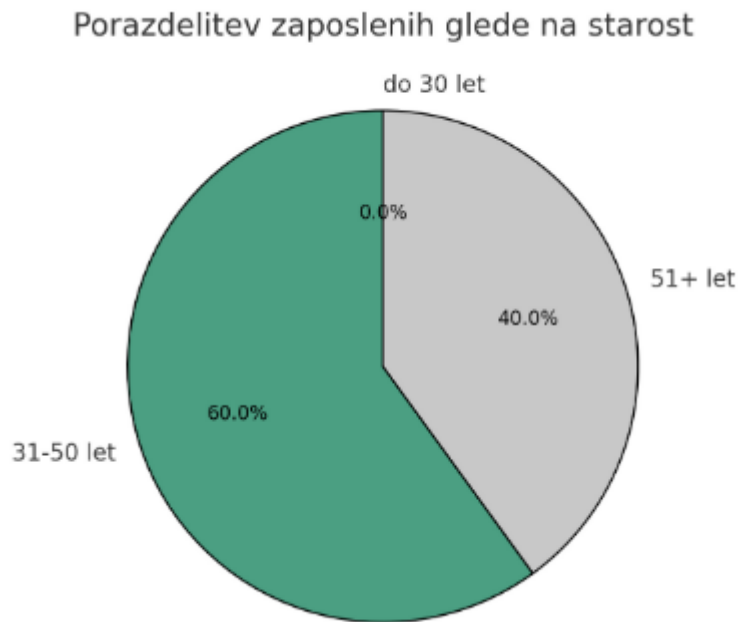
Za zagotavljanje dobrega počutja zaposlenih družba nudi:

- konkurenčne ugodnosti in dodatke, prilagojene potrebam zaposlenih,
- možnosti strokovnega in osebnega razvoja, vključno z izobraževanji in mentorstvom,
- podporo pri iskanju ravnovesja med delom in zasebnim življenjem, s prilagodljivimi delovnimi praksami.

Sava Pokojninska spodbuja odprto in vključujočo kulturo, kjer zaposleni aktivno sodelujejo pri oblikovanju delovnega okolja. Povratne informacije zaposlenih so pomemben element nenehnega izboljševanja procesov, kar omogoča boljšo prilagoditev delovnih pogojev in krepitev zadovoljstva z delom.

Družba se lahko pohvali z izjemno stabilnim kadrom, saj v letu 2024 ni beležila odsotnosti zaposlenih (ničen absentizem) niti fluktuacije. Na dan 31. decembra 2024 je družba zaposlovala 15 sodelavcev, povprečna starost zaposlenih pa je znašala 48,4 leta.

Slika 6: Porazdelitev zaposlenih glede na starost



8. INFORMATIKA

Informacijski sistem družbe je stabilen in deluje v pričakovanih okvirjih. V preteklem letu nismo zabeležili dogodkov, ki bi vplivali na sposobnost izvajanja neprekinjenega poslovanja, prav tako tudi nismo beležili okvar ali kakšnih drugih motenj, ki bi vplivali na izvajanje poslovnih procesov. 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.

Ciljna področja, ki jih v tekočem strateškem obdobju 2023 – 2027 na področju informacijske tehnologije zasleduje družba so:

- Skupne storitve/rešitve in njihova konsolidacija;
- Celovito upravljanje podatkov in poročanje;
- Digitalizacija;
- Kibernetika varnost in varovanje podatkov;
- Kadri in organizacija.

Poleg ustaljenih in načrtovanih ukrepov za zagotavljanje ustrezno varnih in preverjenih informacijskih rešitev, družba postopoma zaokrožuje že pred časom začete investicije v sodobne rešitve za izvajanje zavarovanj in komunikacijo z zavarovanci. Veliko navora družba vlaga tudi v implementacijo posameznih rešitev, s katerimi se skrajšuje izvajanje posameznih delovnih procesov.

V preteklem letu je družba veliko naporov namenjala uskladitvi z evropsko uredbo o digitalnih operativni odpornosti DORA, ki stopi v veljavo januarja 2025. Družba pričakuje, da bo to področje predmet posebne pozornosti tudi v prihodnjem letu.

V letu 2025 načrtujemo:

- implementacijo komunikacijskega vmesnika za izvajanje kolektivnih zavarovanj;
- razvoj in implementacijo programske podpore za izvajanje ukrepov preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma;
- nadgradnjo komunikacijskega orodja s posamezniki;
- udejanjanje, testiranje in ocenjevanje okvira za obvladovanje tveganj (DORA).

9. DRUŽBENA ODGOVORNOST IN VARSTVO OKOLJA

V letu 2024 je družba na vseh segmentih delovanja nadaljevala s prizadevanji za družbeno odgovorno poslovanje, izvajanje trajnostno naravnanih aktivnosti in skrbi za okolje.

9.1 DRUŽBENA ODGOVORNOST

Dostopnost do informacij o svojih produktih je družba izboljšala z implementacijo kontaktnega centa COCOS-a neposredno v družbo. Zainteresirana javnost lahko tako hitro in neposredno pridobi informacije o sklenjenih produktih oz. ponudbi družbe. Odzivnost, točnost in vsebinska pravilnost podanih odgovorov tako izboljša uporabniško izkušnjo stranke in poveča njeno zadovoljstvo.

V odnosu do interne javnosti je družba v letu 2024 izvedla anketo Merjenja notranjega potenciala, zadovoljstva in zavzetosti zaposlenih. Izsledki analize so pokazali dobro motivacijo zaposlenih in ustrezno klimo v družbi.

Na področju sponzorstva in donacij je družba v poslovnem letu sledila svoji usmeritvi, da podpre predvsem športne dogodke v lokalnem okolju in tako vrača učinke družbi, znotraj katere posluje.

V drugi polovici leta je družba sprejela posodobljeno Politiko trajnostnega poslovanja Zavarovalne skupine Sava, ki je dopolnjena s poglavji o preprečevanju korupcije, diskriminacije in neenakosti, informacijami o politiki prejemkov in o sprejeti davčni politiki.

Zaposleni v družbi so tudi v letu 2024 aktivno sodelovali v iniciativi Zavarovalne skupine »Srce za Svet«. Na področju skrbi za ranljive skupine so zbirali šolske potrebščine, prispevali novoletna darila in urejali otroška igrišča. Sodelovali so tudi v krvodajalskih akcijah in tečajih temeljnih postopkov oživljanja.

9.2 VARSTVO OKOLJA

Družba si prizadeva zmanjšati svoj negativni vpliv na naravno okolje. Zavedajoč se tega izziva, izvaja ukrepe na različnih področjih, vključno z nabavo službenih vozil, ki manj obremenjujejo okolje, porabo vode, gretjem poslovnih prostorov in porabo papirja.

Kot že preteka leta, je družba tudi v 2024 izračunavala svoj ogljični odtis. Prvič je v oceno zajet tudi ogljični odtis, ki ga ustvarijo zaposleni s prevozom na delo.

Družba je v poslovnem letu prešla na nakup električne energije izključno iz obnovljivih virov.

V sklopu iniciative »Srce za Svet« so bili zaposleni pozvani k Digitalnemu čiščenju svojih računalnikov in s tem manjši porabi električne energije.



10. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Indeks rasti v letu 2024
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.030.189	5.784.058	87
	KS MRS	5.030.189	5.784.058	87
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	5.030.189	5.784.058	87

2. Rast poslovnih prihodkov (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Indeks rasti v letu 2024
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.693.062	2.403.076	112
	KS DPRZ	61.156	52.783	116
	KS MRS	471.686	368.980	128
	Sredstva lastnih virov	2.160.221	1.981.313	109
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.693.062	2.403.076	112

3. Rast nepripisljivih stroškov (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Nepripisljivi stroški v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Nepripisljivi stroški v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Indeks rasti v letu 2024
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	1.757.445	1.645.037	107
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	1.757.445	1.645.037	107

4. Čista donosnost prihodkov - ROR

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2024	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Koeficient ROR v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	550.560	2.693.062	20,4%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	550.560	2.693.062	20,4%

5. Rast obveznosti iz zavarovalnih pogodb (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Indeks rasti v letu 2024
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	27.791.602	24.597.561	113
	KS DPRZ	2.591.800	2.706.267	96
	KS MRS	25.199.802	21.891.294	115
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	27.791.602	24.597.561	113

6. Rast pogodbeno storitvene marže - CSM (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Pogodbeno storitvena marža v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Pogodbeno storitvena marža v tekočem letu 1.1. - 31.12.2023	Indeks rasti v letu 2024
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.202.514	1.922.662	115
	KS DPRZ	38.293	12.402	309
	KS MRS	2.164.221	1.910.260	113
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.202.514	1.922.662	115

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2024	Povp. stanje kapitala ((1.1. + 31.12.) / 2) v letu 2024	% dobička/izgube v kapitalu v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	550.560	8.285.452	6,64%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	550.560	8.285.452	6,64%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2024	Povprečno stanje aktive ((1.1. + 31.12.) / 2) v letu 2024	% dobička/izgube v aktivi v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	550.560	226.893.993	0,24%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	550.560	226.893.993	0,24%

9. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2024	Število delnic na dan 31.12.2024	Dobiček/izguba na delnico v EUR V letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	550.560	15.100	36,46
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	550.560	15.100	36,46

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2024	Povp. stanje kapitala ((1.1. + 31.12.) / 2) v letu 2024	% dobička/izgube v kapitalu v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	550.560	8.285.452	6,64%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	550.560	8.285.452	6,64%

11. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2024	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2024	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.293.277	238.774.531	3,47%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.293.277	238.774.531	3,47%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb 31.12.2024	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2024	Delež obv. iz zav. pogodb glede na obv. do virov sredstev v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	27.791.602	238.774.531	11,64%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	27.791.602	238.774.531	11,64%

13. Finančne naložbe glede na stanje aktive

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Finančne naložbe 31.12.2024	Stanje aktive 31.12.2024	Delež finančnih naložb glede na obv. do virov sredstev v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	36.492.178	238.774.531	15,28%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	36.492.178	238.774.531	15,28%

14. Rast stanja aktive (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Stanje aktive 31.12.2024	Stanje aktive 31.12.2023	Indeks rasti v letu 2024
1	2	3	4	5 = 3/4
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	238.774.531	215.013.456	111
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	238.774.531	215.013.456	111

11. TVEGANJA, POVEZANA Z RUSKO UKRAJINSKIM KONFLIKTOM

Februarja 2022 je Ruska federacija začela vojno proti Ukrajini, kar je povečalo tveganje nestanovitnosti v regiji. Posledice prekinjenih dobav energentov in naraščajočih cen so se prenesle na svetovne kapitalske trge. Evropska unija in mednarodna skupnost so uvedle obsežne sankcije proti Ruski federaciji, kar je onemogočilo sklepanje poslov s finančnimi instrumenti, izdanimi s strani ruskih izdajateljev. Zaradi uvedenih omejevalnih ukrepov se je povečalo tveganje izpostavljenosti predvsem do ruskih izdajateljev. Rusija tudi v letu 2024 ostaja pod sankcijami zahodnih držav, kar ji še naprej onemogoča poravnavo obveznosti iz naslova izdanega dolga.

Na 31. 12. 2024 je v portfelju družbe in v obeh rentnih skladih ostala državna obveznica Ruske federacije, v portfelju Mojega rentnega sklada.

Preglednica 18: Moj rentni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih

Oznaka	ISIN	Št. obv.	Tržna cena	Tržna vrednost v €	Nominalna vrednost v €	Način vredn.
RUSSIA1.125_11/20/27	RU000A102CK5	2	49,8%	99.578	200.000	FVTPL



12. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po datumu izkaza finančnega položaja in do izdelave tega letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za poslovno leto 2024 in davčne obveznosti družbe.



II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Preglednica 19: Izkaz finančnega položaja družbe

	Pojasnila 1.9	31.12.2024	31.12.2023
SREDSTVA			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	153.908	162.428
Opredmetena osnovna sredstva	2	84.171	19.044
Pravica do uporabe sredstev	2	164.375	201.725
Finančne naložbe	3, 4	36.492.178	32.418.386
- vrednotene po odplačni vrednosti	4	12.291.468	9.444.545
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4	22.441.474	19.334.232
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	4	1.759.236	3.639.609
Sredstva iz finančnih pogodb	5	201.171.005	180.628.137
Druge terjatve	6	4.135	9.523
Denar in denarni ustrezniki	8	685.018	1.558.167
Druge sredstva	7	19.740	16.047
Skupaj sredstva		238.774.531	215.013.456
OBVEZNOSTI			
Podrejene obveznosti	14	1.000.000	1.000.000
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10	27.791.602	24.597.561
Obveznosti iz finančnih pogodb	12	200.954.895	180.437.695
Rezervacije	11	79.620	92.613
Obveznosti iz najemov	13	169.478	205.279
Druge finančne obveznosti	13	30.575	30.575
Druge obveznosti	13	455.083	372.106
Skupaj obveznosti		230.481.254	206.735.829
KAPITAL			
Osnovni kapital		6.301.109	6.301.109
Kapitalske rezerve		146.945	146.945
Rezerve iz dobička		271.550	244.022
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-1.236.905	-700.852
Druge rezerve		312	-830
Zadržani čisti poslovni izid		2.287.233	1.805.643
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		523.032	481.590
Skupaj kapital	9	8.293.277	8.277.627
Skupaj obveznosti in kapital		238.774.531	215.013.456

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



Preglednica 20: Izkaz poslovnega izida družbe

v EUR	Pojasnila 1.10	1-12/2024	1-12/2023
Prihodki iz zavarovalnih storitev	1	532.842	421.763
Odhodki iz zavarovalnih storitev	1	-406.141	-312.711
Rezultat iz zavarovalnih poslov		126.700	109.052
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo EOM	2	664.968	485.991
Čisti dobički in izgube finančnih naložb	2, 7	-12.397	-119.384
Čiste oslabitve in odprave oslabitev finančnih naložb	2	2.970	4.500
Čisti drugi prihodki in odhodki iz naložbenja	2, 7	148.248	207.222
Rezultat iz naložbenja	2, 7	803.788	578.328
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	3	-769.842	-691.456
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov		-769.842	-691.456
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov		33.946	-113.128
Prihodki iz upravljanja premoženja	4	2.160.221	1.981.313
Nepripisljivi stroški poslovanja	6	-1.757.445	-1.645.037
Čisti drugi prihodki in odhodki	5	-12.862	174.737
Poslovni izid pred obdavčitvijo		550.560	506.936
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8	550.560	506.936

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

Preglednica 21: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	1-12/2024	1-12/2023
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	550.560	506.936
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	-534.910	676.406
a) Postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	1.142	-6.151
Druge postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	1.142	-6.151
b) Postavke, ki bodo v poznejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-536.053	682.557
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-772.414	-501.292
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih naložb, vrednotenih po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	236.361	1.183.849
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	15.650	1.183.342

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



Preglednica 22: Izkaz denarnih tokov

v EUR	1–12/2024	1–12/2023
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	-872.663	-661.487
Čisti poslovni izid	550.560	506.936
Prilagoditve za:	-1.423.223	-1.168.424
- Amortizacija	-130.463	-136.599
- finančni odhodki ali prihodki	803.788	578.328
- Dobički ali izgube pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev	19.014	300
- Druge nedenarne postavke	-2.115.563	-1.610.453
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida	3.275.323	3.901.831
- neto sprememba zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	3.194.041	3.952.521
- sprememba stanja ostalih terjatev in sredstev	-1.695	-5.972
- sprememba stanja drugih obveznosti	82.977	-44.718
c) Čisti denarni tok pri poslovanju (a + b)	2.402.660	3.240.344
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	6.444.095	3.998.920
- Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	554.914	482.312
- Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	19.014	300
- Prejemki od odtujitve finančnih naložb	5.870.168	3.516.308
- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	5.870.168	3.516.308
b) Izdatki pri naložbenju	-9.594.316	-7.491.508
- Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-54.731	-73.280
- Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-81.277	-5.525
- Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-9.458.308	-7.412.703
- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-9.458.308	-7.412.703
c) Čisti denarni tok pri naložbenju (a + b)	-3.150.220	-3.492.588
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
- Prejemki od dobljenih posojil	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-125.588	-126.705
- Izdatki za dane obresti	-65.982	-68.139
- Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-59.607	-58.565
- Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Čisti denarni tok pri financiranju (a + b)	-125.588	-126.705
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	685.018	1.558.166
x) Denarni izid v obdobju (Ac, Bc in Cc)	-873.148	-378.948
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	1.558.166	1.937.115

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

Preglednica 23: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2024

v EUR	I. Osnovni kapital	II. Kapitalske rezerve	III. Rezerve iz dobička zakonske in statutarne rezerve	IV. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	V. Zadržani čisti poslovni izid	VI. Čisti poslovni izid obdobja	Skupaj (17 + 18)
	1.	2.	4.		13.	14.	19.
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	244.022	-701.683	1.805.643	481.590	8.277.626
Začetno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	244.022	-701.683	1.805.643	481.590	8.277.626
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	-534.910	0	550.560	15.650
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	550.560	550.560
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	-534.910	0	0	-534.910
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	27.528	0	0	-27.528	0
Prenos izida	0	0	0	0	481.590	-481.590	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	271.550	-1.236.593	2.287.233	523.032	8.293.276

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

Preglednica 24: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2023

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

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



2. POJASNILA IN RAZKRITJA

1.3. UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE

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

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

- upravljanje pokojninskih skladov in
- storitve izplačevanja pokojninskih rent.

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

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

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

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2024, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

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

Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela:

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

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

1.4. IZJAVA O SKLADNOSTI

Uprava družbe je dne 28. 2. 2024 potrdila računovodske izkaze in uporabljene računovodske usmeritve ter pojasnila k računovodskim izkazom za javno objavo.

Računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo 31. 12. 2024, so sestavljeni v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju MSRP), ter v skladu s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je sprejela Evropska unija in določbami ZGD-1 in ZZavar-1.



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

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

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

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih. Družba je pri poročanju za leto 2023 prvič uporabila nov standard MSRP 17 – Zavarovalne pogodbe.

1.5. RAČUNOVODSKE OCENE IN PREDPOSTAVKE

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

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

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

- Finančne naložbe: Razvrščanje, merjenje, prevrednotenje naložb in določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 1.7 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v pojasnilih 3 in 4, prihodki in odhodki pa v poglavju 1.10 Pojasnila k izkazu poslovnega izida.
- Obveznosti iz zavarovalnih pogodb: pripoznanje, razvrščanje, merjenje določeno v poglavju 1.7. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih. Gibanje in razvrščanje prikazano v pojasnilih 1.9.

1.6. NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Računovodske usmeritve, ki jih družbe v skupini uporabljajo pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto. Izjema so na novo sprejeti ali prenovljeni standardi, ki so bili sprejeti za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2024 ali pozneje in so opisani v nadaljevanju.

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

V tekočem letu je družba uporabila več sprememb računovodskih standardov MSRP, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) in sprejela EU in jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. 1. 2024 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.



Spremembe MRS 1 – Predstavljanje računovodskih izkazov

Razvrščanje obveznosti na kratkoročne in nekratkoročne obveznosti s finančnimi zavezami. Spremembe pojasnjujejo, kako pogoji, ki jih mora podjetje izpolniti v dvanajstih mesecih po poročevalskem obdobju, vplivajo na razvrščanje obveznosti.

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

Dobaviteljski finančni dogovori. Spremembe dodajajo zahteve glede razkritja in »smerokaze« znotraj obstoječih zahtev glede razkritja, da bi se zagotovile kvalitativne in kvantitativne informacije o dobaviteljskih finančnih dogovorih.

Spremembe MSRP 16 – Najemi

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

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

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

Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev

Pomanjkanje zamenljivosti valute (datum uveljavitve: 1. 1. 2025). Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

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

Trenutno se MSRP, kot jih je sprejela EU, ne razlikujejo bistveno od MSRP, ki jih je sprejel Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), z izjemo naslednjih novih standardov in sprememb obstoječih standardov, ki jih EU ni odobrila na dan potrditve teh računovodskih izkazov:

Preglednica 25: Pregled novih in sprememba obstoječih standardov

Standard	Naziv	Status sprejetja v EU
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Spremembe razvrstitve in merjenja finančnih instrumentov (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2026)	Ni še sprejeto v EU
Spremembe MSRP 9 in MSRP 7	Pogodbe, ki se nanašajo na električno energijo, odvisno od narave (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2026)	Ni še sprejeto v EU
Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MRS 9, MSRP 10 in MRS 7	Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2026)	Ni še sprejeto v EU

MSRP 18	Predstavitev in razkritja v računovodskih izkazih (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 19	Odvisne družbe brez javne odgovornosti: razkritja (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2027)	Ni še sprejeto v EU
MSRP 14	Zakonsko predpisani odlog plačila računov (datum uveljavitve, ki ga je določil UOMRS: 1. januar 2016)	Evropska komisija se je odločila, da ne bo začela postopka sprejemanja tega prehodnega standarda in bo počakala na končni standard
Spremembe MSRP 10 in MRS 28	Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem oz. skupnim podvigom, ter nadaljnje spremembe (UOMRS je za nedoločen čas odložil datum uveljavitve, vendar je dovoljena prehodna uporaba)	Postopek potrjevanja je odložen za nedoločen čas, dokler se raziskovalni projekt o kapitalski metodi ne zaključi.

Družba pričakuje, da bo sprejetje zgoraj navedenih standardov in sprememb obstoječih standardov v prihodnjih obdobjih pomembno vplivalo na računovodske izkaze družbe.

Obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem, katerega načel EU ni sprejela, je še naprej neregulirano. Družba ocenjuje, da obračunavanje izpostavljenosti portfelja finančnih sredstev in obveznosti tveganjem v skladu z MRS 39 – Finančni instrumenti: pripoznavanje in merjenje ne bi imela pomembnega vpliva na računovodske izkaze družbe, če bi bila uporabljena na datum bilance stanja.

1.7. 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 2024 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 26: 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 in zajema obdobje, v katerem najema ni mogoče odpovedati (pravna izvršljivost). Najemnikova pravica odpovedati najem se upošteva pri trajanju najema, najemodajalčeva pravica odpovedati najem je vključena v obdobje, ko najema ni mogoče prekiniti. V kolikor je najemna pogodba sklenjena za nedoločen čas, družba oceni trajanje najema glede na



odločitev posloводства oziroma nosilca poslovnega procesa ali glede na načrte družbe ali z upoštevanju preteklih odločitev glede najema.

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

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

Naložbene nepremičnine

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

Družba spremlja vrednost nepremičnin na podlagi višine najemn 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,
- poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje,
- drugi poslovni modeli.

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

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



Poslovni model prejetanja denarnih tokov

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 sektorja financ obvladujoče družbe.

Drugi poslovni modeli

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

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

Poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje

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. 2024.

Pri prevrednotenju na pošteno vrednost se upošteva zadnja znana objavljena cena na delujočem trgu – tržna cena. Tržna cena je denarni znesek, ki bi ga bilo mogoče za naložbo iztržiti na delujočem trgu na dan transakcije. Pri delnicah se za tržno ceno šteje zadnji borzni tečaj (close price) z delujočega trga,



na katerem so bile pridobljene. Za obveznice in druge dolgoročne serijske vrednostne papirje pa družba na dan vrednotenja ugotavlja pošteno vrednost tako, da kot ceno na glavnem trgu določi:

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

Za netržne dolžniške vrednostne papirje ter tržne dolžniške vrednostne papirje, za katere ni na voljo zaključne cene na borzi ali sistemu Bloomberg, se za ugotovitev poštene vrednosti uporabi model ocenjevanja vrednosti. Poštena vrednost dolžniških vrednostnih papirjev se ugotavlja z uporabo na donosu zasnovanega načina, z uporabo modela sedanje vrednosti, po kateri se prihodnji denarni tokovi pretvorijo v en trenutni (tj. diskontirani) znesek. Poštena vrednost z uporabo tega modela izraža trenutna tržna pričakovanja glede prihodnjih denarnih tokov. Osnova za izračun diskontne obrestne mere je zahtevana donosnost do dospelja drugih primerljivih tržnih dolžniških vrednostnih papirjev, s pomočjo katerih se diskontirajo prihodnja izplačila kuponskih obresti in glavnice.

V kolikor gre za netržni lastniški vrednostni papir oziroma, če je mogoče zanesljivo ugotoviti, da je lastniški vrednostni papir nelikviden (da do sklenitve posla na organiziranem trgu ne pride v vsaj 15 trgovalnih dneh v zadnjem četrtletju), se za takšen lastniški vrednostni papir določi poštena vrednost z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Cilj je ugotoviti, kakšna bi bila transakcijska cena na dan merjenja v premišljenem 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 razvrsti vhodne podatke za merjenje poštene vrednosti v tri ravni hierarhije poštene vrednosti, in sicer:

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

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

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

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

V to raven so tako vključene BVAL cene dolžniških naložb:

- ki so sestavljene iz vsaj 90% neposrednih opazovanj



- kjer so uporabljeni vhodni podatki s trga za posredno ali neposredno identično ali podobno sredstvo
- kjer najmanj 3 kotacije ne smejo biti starejše od 15 dni.

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

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

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

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

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

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

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

Oslabitev finančnega sredstva (pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub)

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

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



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

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

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

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

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

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

Izračun pričakovanih kreditnih izgub

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

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

kjer je:

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

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

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

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



Prerazvrščanje finančnega sredstva

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

Sredstva iz finančnih pogodb

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

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

Terjatve

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

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

Druga sredstva

Med druga sredstva družba razvršča kratkoročno odložene stroške družbe.

Denar in denarni ustrezniki

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

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

Kapital

Celotni kapital družbe je razčlenjen na osnovni kapital, kapitalske rezerve, rezerve iz dobička, rezerv za pošteno vrednost, zadržani čisti poslovni izid ter čisti poslovni izid poslovnega leta.

Podrejene obveznosti

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

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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



Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba uporablja standard MSRP 17 za izdane zavarovalne pogodbe.

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

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

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

Kombinacija pogodb in razločljive sestavine pogodb

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

Raven združevanja zavarovalnih pogodb

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

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

Po dobičkonosnosti se portfelji razdelijo na:

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

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

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

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



Začetno pripoznanje

Zavarovalne pogodbe

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

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

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

Pogodbene meje

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

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

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

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

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

Merjenje izdanih zavarovalnih pogodb

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

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

V nadaljevanju so na opisani posamezni pristopi merjenja.

Merjenje – izdane zavarovalne pogodbe po metodi BBA

Začetno merjenje po metodi BBA

Ob začetnem pripoznanju se izmeri skupino zavarovalnih pogodb kot vsoto:

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



Ocene prihodnjih denarnih tokov

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

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

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

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

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

- premije in vse dodatne denarne tokove, ki izhajajo iz teh premij,
- nastale škode, ki še niso bile izplačane, ne glede na to ali so bile prijavljene ali ne, vključno s pričakovanimi prihodnjimi povračili škod (regresi) ter izplačili bonusov in provizij s strani družbe (»no-claim« bonus, drseče in profitne provizije),
- plačila imetniku police (ali v njegovem imenu), ki izhajajo iz izvedenih finančnih instrumentov, na primer opcij ali jamstev, vgrajenih v pogodbo, v obsegu, v katerem te opcije in jamstva niso ločene od zavarovalne pogodbe,
- neposredno pripisljive stroške, ki vključujejo:
 - razporeditev denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj, ki se lahko pripišejo portfelju,
 - stroške upravljanja in vzdrževanja polic,
 - stroške obravnave in reševanja škod,
 - razporeditev stalnih in spremenljivih splošnih stroškov,
 - druge stroške, ki se lahko direktno zaračunajo imetniku police,
- davke, ki izhajajo iz transakcij, in dajatve, ki izhajajo neposredno iz obstoječih zavarovalnih pogodb.
- V primeru pogodb z naložbeno dejavnostjo ali z neposredno udeležbo denarni tokovi vključujejo tudi:
- plačila imetniku police (ali v njegovem imenu), ki se spreminjajo glede na donose postavk, ki so podlaga,
- stroške pri:
 - izvajanju naložbene dejavnosti v obsegu, v katerem skupina izvaja to dejavnost za povečanje upravičenj iz zavarovalnega kritja za imetnike police,
 - izvajanju storitve naložbenega donosa za imetnike police v okviru zavarovalnih pogodb brez neposredne udeležbe,
 - izvajanju naložbene storitve za imetnike police v okviru zavarovalnih pogodb z neposredno udeležbo.

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



izpolnjevanje zavarovalnih pogodb, so ob nastanku pripoznani neposredno v izkazu poslovnega izida zunaj zavarovalnega rezultata.

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

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

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

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

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja

Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja je nadomestilo, ki ga družba zahteva za prevzem negotovosti glede višine zneskov in časa nastanka denarnih tokov med izpolnjevanjem dogovorov iz pogodbe. Tveganja, ki jih krije prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja, so zavarovalno tveganje (vključno s tveganjem podnebnih sprememb) in druga nefinančna tveganja, kot so tveganje prekinitev in tveganje stroškov.

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

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

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

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

Pogodbena storitvena marža (CSM)

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

Sestavina izgube

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



Ponovno merjenje

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

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

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

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

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

Zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe, merjene po metodi BBA

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

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

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

- prilagoditve, ki izhajajo iz prejetih premij v obdobju in se nanašajo na prihodnje storitve, in s tem povezane denarne tokove, kot so denarni tokovi ob pridobitvi zavarovanja in davki na premije, merjeni z diskontnimi stopnjami ob pripoznanju skupine pogodb,
- spremembe ocen sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov v obveznosti za preostalo kritje (izkušnje in predpostavke), merjeno po določenih diskontnih stopnjah ob pripoznanju pogodbe,

- razlike med naložbeno sestavino, ki naj bi po pričakovanjih postala plačljiva v obdobju, in dejansko naložbeno sestavino, ki postane plačljiva v obdobju,
- razlike med posojilom imetniku police, ki ga bo po pričakovanjih treba odplačati v obdobju, in dejanskim posojilom imetniku police, ki ga je treba odplačati v obdobju in
- spremembe v prilagoditvi za nefinančna tveganja, ki se nanašajo na prihodnje storitve.

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

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

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

Predstavljanje zavarovalnih pogodb

V izkazu finančnega položaja so ločeno prikazane knjigovodske vrednosti portfeljev:

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

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

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

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

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

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

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

- pričakovane zavarovalne odhodke za posamezno poročevalsko obdobje, brez prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja in zneskov, razporejenih na sestavino izgube obveznosti za preostalo kritje,



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

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

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

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

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

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

Finančni prihodki in odhodki iz zavarovanja zajemajo:

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

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



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

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

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

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

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

Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba pripoznava in izkazuje:

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

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



za primer smrti. Pri izračunu se upošteva višina pomoči, ki izhaja iz kolektivne pogodbe ter zgoraj naštetih parametri.

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

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

Obveznosti iz finančnih pogodb

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla. Obveznosti iz finančnih pogodb tako predstavljajo:

- zavarovalno tehnične rezervacije
- poslovne obveznosti.

Izložena so medsebojna razmerja med družbo in skladom življenjskega cikla.

Skupina kritnih skladov nima sklenjenih zavarovalnih pogodb po MSRP 4 ali MSRP 17. Med zavarovalno-tehnične rezervacije sodijo matematične rezervacije za izvajanje dejavnosti pokojninskih zavarovanj po kolektivnem in individualnem načrtu dodatnega zavarovanja. Skupina kritnih skladov je kritno premoženje, namenjeno kritju obveznosti upravljavca iz naslova dodatnega zavarovanja. Za kritje teh obveznosti je upravljavec dolžan oblikovati matematične rezervacije.

Matematične rezervacije obsegajo obveznosti za zjamčena sredstva (vplačana čista premija in zjamčen donos) in dodatne obveznosti za pokrivanje razlike med dejansko in zjamčeno stopnjo donosnosti. Izračun višine obveznosti skupine kritnih skladov se izvede na obračunski dan vsakega meseca. Sredstva na osebni računu so razdeljena na enote premoženja (VEP).

Izračune rezervacij mesečno preverja nosilka ključne aktuarke funkcije.

Poslovne obveznosti vključujejo:

- obveznosti iz nakupa vrednostnih papirjev in drugih finančnih instrumentov, ki se vzpostavijo z dnem sklenitve posla,
- obveznosti za izplačila odkupnih vrednosti in druge obveznosti do članov pokojninskega zavarovanja predstavljajo poleg odkupnih vrednosti tudi vplačano premijo, ki na dan bilance še ni bila preračunana v enote premoženja,
- druge poslovne obveznosti se nanašajo na obveznosti do banke skrbnice in na obveznosti za izplačilo posebnega davka od zavarovalnih poslov ter akontacije dohodnine.

Ostale obveznosti

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

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

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



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

Družba na dan 31. 12. 2024 ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.

Prihodki

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

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

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

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

Prihodki iz poslovanja predstavljajo v pretežni meri:

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

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

Odhodki

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

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

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

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

Obratovalni stroški se v večini nanašajo na družbo in so posledica izvajanja dejavnosti družbe v poslovnem letu. Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na stroške, ki jih družba evidentira zaradi



pogodbenih obveznosti do tretjih oseb. V skladu s pokojninskim načrtom, del stroškov obratovanja pokriva tudi kritni sklad MRS.

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

Davki

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

Prispevke in davke od prejemkov fizičnih oseb je družba v letu 2024 redno obračunala in tekoče poravnala.



1.8. UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

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

1.8.1. ZAVAROVALNA TVEGANJA

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

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

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

Preglednica 27: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2024

v EUR	Sprememba predpostavk	CSM		Poslovni izid		Kapital	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje dolgoživosti	+10%	-19.896	-19.896	-104.454	-104.454	-17.769	-17.769
Stopnje dolgoživosti	-10%	26.432	26.432	63.769	63.769	6.908	6.908
Stroški	+10%	-56.768	-56.768	-49.429	-49.429	-106	-106
Stroški	-10%	56.881	56.881	49.540	49.540	98	98

Preglednica 28: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2023

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

1.8.2. TRŽNA TVEGANJA

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

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

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

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

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

Na dan 31. 12. 2024 predstavljajo dolžniški vrednostni papirji v portfelju družbe 95 odstotni delež. V primerjavi z letom prej je delež višji za 4,4 odstotne točke. Zniža se delež denarja na vpoglednem računu, ki se investira v zakladne menice (instrumenti denarnega trga), kot donosnejši naložbeni razred. V letu 2024 se cene dolžniških vrednostnih papirjev v povprečju povzpnejo, za dobrih 2,5 odstotka, kot pridobi obvezniški indeks iBoxx Overall. Posledično se znižajo zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev.

Preglednica 29: Delež naložb družbe po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2024	31.12.2023
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	92,7 %	90,6 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	2,3 %	0,0 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	5,0 %	9,4 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Kritni sklad DPRZ konec leta 2024 ne izkazuje naložb v lastniške vrednostne papirje. Razlog je v zmanjšanju naložbenega tveganja, predvsem cenovne občutljivosti naložb, ki povzročajo višjo nihajnost celotnega naložbenega portfelja. Zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev so v letu 2024 nekoliko nižje, vendar ohranijo primerne vrednosti za investiranje v ta naložbeni razred. Največji delež predstavljajo naložbe v obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniške investicijske sklade. Konec leta 2024 le ta znaša 95 odstotkov celotnega naložbenega portfelja. Zniža se delež denarja na vpoglednem računu, ki se investira v zakladne menice (instrumenti denarnega trga), kot donosnejši naložbeni razred.

Preglednica 30: Delež naložb KS DPRZ po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2024	31.12.2023
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	95,1 %	93,8 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	3,9 %	0,0 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	1,0 %	6,2 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Tudi kritni sklad MRS konec leta 2024 nima naložb v lastniške vrednostne papirje. Razlog je v zmanjšanju naložbenega tveganja, predvsem cenovne občutljivosti naložb, ki povzročajo višjo nihajnost celotnega naložbenega portfelja. Zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev so se v letu 2024 nekoliko znižale, vendar ohranjajo primerne vrednosti za investiranje v ta naložbeni razred. Sredstva sklada so v celoti naložena v obveznice, prostih denarnih sredstev je manj kot odstotek.

Preglednica 31: Delež naložb KS MRS po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2024	31.12.2023
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	99,2 %	91,3 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,0 %	5,1 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	0,8 %	3,6 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb je podana kot vsota sredstev skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki jo sestavljajo kritni skladi MDS, MUS in MZS. Delež naložb v delnice družb ter delniške in mešane investicijske sklade skupaj znaša 20 odstotkov. Delež se zviša glede na preteklo leto za skoraj 4 odstotne točke. Višji delež sredstev v tem naložbenem razredu je predvsem posledica rasti skladov MDS in MUS, skladov z višjim naložbenim tveganjem in višjim deležem delniških naložb. Največji delež sredstev iz finančnih pogodb je v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih, 67 odstotkov. Največji vpliv na ta naložbeni razred ima MZS s konservativno naložbeno politiko. MZS je daleč največji kritni sklad v skupini kritnih skladov življenjskega cikla. Sredstva, naložena v bančne depozite se zmanjšajo in v letu 2024 predstavljajo manj kot odstotek. Delež naložb v nepremičnine ter delnice ali enote alternativnih investicijskih skladov se v letu 2024 zmanjša na 2,6 odstotka.

Preglednica 32: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb

Vrsta naložbe	31.12.2024	31.12.2023
Odperti delniški in mešani investicijski skladi	20,1 %	16,2 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	6,2 %	3,3 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	66,6 %	70,3 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	4,0 %	4,5 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	0,6 %	2,5 %
Nepremičnine ter delnice ali enote alternativnih investicijskih skladov	2,6 %	3,2 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije



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

Obrestno tveganje

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

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

Postopke merjenja in poročanja izvajata Sektor spremljave naložb in Ključna funkcija upravljanja tveganj mesečno, na zadnji dan v mesecu se izdela tudi Poročilo o naložbenih tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne obrestne občutljivosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti.

V letu 2024 je z dolžniškimi vrednostnimi papirji v portfelju družbe sklenjenih za 1,6 milijona evrov poslov. Vsi posli so nakupni.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se na ravni celotnega dolžniškega portfelja od konca leta 2023 zniža na 3,9 let.

Ob koncu leta 2024 je povprečna donosnost do dospelja portfelja nižja. Ta na dan 31. 12. 2024 znaša 2,8 odstotka, kar je 0,4 odstotne točke manj kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 318 tisoč evrov ali za 3,8 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 33: Podatki o obrestni občutljivosti za družbo

	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	8.327.432	7.424.061
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	8.336.242	7.421.993
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	318.489	309.729
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	3,8	4,2
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	3,9	4,3
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,8	3,2

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

V letu 2024 je z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 1,7 milijona evrov. Ugodne razmere na trgu obveznic omogočijo nekatere prilagoditve naložb v portfelju sklada. Iz portfelja se odproda za 717 tisoč evrov obstoječih obveznic, ki se jih reinvestira v nove izdajatelje in primernejše ročnosti, skladne z obveznostmi sklada. Nakupnih poslov je za 944 tisoč evrov.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je ob koncu leta 2024 glede na predhodno leto povišalo in znaša 5,8 let. Donosnost do dospelja portfelja se je prav tako znižala, in je na dan 31. 12. 2024 znašala 2,9 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 140 tisoč evrov ali za 5,5 odstotkov tega dela sredstev.



Preglednica 34: Podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ

	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.551.817	2.504.570
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.551.817	2.504.570
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	140.493	96.932
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,5	3,9
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	5,8	4,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,9	3,4

Kritni sklad MRS prejema redne prilive sredstev od zavarovancev, ki prehajajo iz skladov življenjskega cikla, namenjenih varčevanju za dodatno pokojnino, v rentni sklad, namenjen izplačevanju dodatnih pokojnin. Na dan 31. 12. 2024 je knjigovodska vrednost dolžniškega portfelja 25,6 milijona evrov.

V letu 2024 je z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 7,1 milijona evrov poslov. Večina poslov je nakupnih, prodaja je ena, za 200 tisoč evrov. Novi nakupi obveznic se v portfelju razporejajo v poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje s tržnim vrednotenjem (FVOCI) ter v poslovni model prejemanja denarnih tokov z vrednotenih do dospelosti (AC).

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja je ob koncu leta 2024 višje in znaša 6 let, kar je 0,4 leta manj kot leto prej. Povprečna donosnost do dospelja dolžniškega portfelja se malenkost zniža in na dan 31. 12. 2023 znaša 2,7 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 1,4 milijona evrov ali za 5,7 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 35: Podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS

	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	25.612.929	22.489.755
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	25.223.548	21.962.785
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	1.436.099	1.173.534
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,7	5,3
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	6,0	5,6
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,7	2,8

Predpostavka izračuna je vrednotenje celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je na kritnem skladu MRS dejansko del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen v poslovni model prejemanja denarnih tokov izmerjen po odplačni vrednosti (AC). Na dan 31. 12. 2024 je po odplačni vrednosti vrednotenih 43 odstotkov vseh dolžniških vrednostnih papirjev.

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

V letu 2024 je vseh poslov z dolžniškimi vrednostnimi papirji za 40 milijonov evrov. Od tega na MZS za 34,8 milijonov evrov. Glavnina poslov je nakupnih, prodaja je ena, v vrednosti 497 tisoč evrov.



Preglednica 36: Podatki o obrestni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb

	31.12.2024	31.12.2023
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	138.870.893	132.031.249
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	137.052.418	130.223.104
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	7.171.250	6.711.333
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,2	5,2
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	5,5	5,4
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,9	3,3

Medletno se vrednost sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje poviša za 6,8 milijonov evrov, v skoraj enaki višini pa se poviša tudi njihova tržna vrednost.

Donosnost do dospelja za sredstva iz finančnih pogodb se zniža in na konec leta 2024 znaša 2,9 odstotka, kar je 0,4 odstotne točke manj kot leto prej. Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja pa se malenkost zviša in na konec leta 2024 znaša 5,5 let. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 7,2 milijonov evrov ali 5,2 odstotka tega portfelja.

Valutno tveganje

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

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

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

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

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

V okviru sredstev iz finančnih pogodb sta konec leta 2024 samo sklada MDS in MUS izpostavljena do tujih valut. Na dan 31. 12. 2024 znaša vrednost naložbenih portfeljev v okviru sredstev iz finančnih pogodb 198,6 milijonov evrov. Od te vrednosti je za 91 odstotkov naložb denominiranih v valuti euro, 9 odstotkov pa v tujih valutah, v glavnem v ameriškem dolarju.

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

Valutna občutljivost je v letu 2024 nekoliko višja kot leto prej, kar je posledica višje izpostavljenosti do tujih valut. Izpostavljenost se povečala za 4,3 odstotne točke.



Vrednost vseh poslov z vrednostnimi papirji, v tujih valutah, v letu 2024 znaša 12,2 milijona evrov, kar predstavlja 18 odstotkov vseh poslov sklenjenih s sredstvi iz finančnih pogodb.

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

Preglednica 37: Podatki o valutni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb

Valutna občutljivost	31.12.2024	31.12.2023
Absolutna sprememba vrednosti (v evrih)	2.663.660	1.225.263
Relativna sprememba vrednosti (v odstotkih)	1,3	0,7
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	17.757.730	8.168.423
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	8,9	4,6

Vrednost vseh naložb v tujih valutah konec leta 2024 znaša 17,8 milijonov evrov, delež teh investicij v vsoti naložbenih portfeljev kritnih skladov življenjskega cikla je nizka in znaša 9 odstotkov.

Ob padcu vrednosti tujih valut za 15 % bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev zmanjšala za 2,6 milijona evrov, oziroma za 1,3 odstotka. Glede na nizko izpostavljenost do tujih valut, valutno tveganje ne predstavlja pomembnejšega finančnega tveganja za sredstva iz finančnih pogodb.

Tveganje padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev

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

Družba na dan 31. 12. 2024 ne izkazuje naložb v delnice družb in investicijskih skladov. Naložbeni portfelj zato ni izpostavljen tveganju padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

Kritni sklad DPRZ na dan 31. 12. 2024 ne izkazuje naložb v delnice družb in investicijskih skladov. Naložbeni portfelj zato ni izpostavljen tveganju padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

Kritni sklad MRS na dan 31. 12. 2024 ne izkazuje naložb v delnice družb in investicijskih skladov. Naložbeni portfelj zato ni izpostavljen tveganju padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

Portfelji družbe in obeh rentnih skladov niso izpostavljeni lastniškim vrednostnim papirjem. Konec leta 2024 ni tveganja padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

V okviru sredstev iz finančnih pogodb je konec leta 2024 za 12,3 milijona evrov naložb v delnice družb in zaprte investicijske sklade, kar predstavlja 6,2 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V enotah ali delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov je za 40 milijonov evrov naložb ali za 20 odstotkov vsote portfeljev. Ob rasti obsega sredstev iz finančnih pogodb se povečuje tudi nalaganje sredstev v delniške naložbe in izpostavljenost do tega naložbenega razreda se v letu 2024 poveča za 6,8 odstotne točke.

V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev znižala za 5,2 milijona evrov oziroma za -2,6 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla.



Preglednica 38: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb

Na dan 31.12.2024	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	12.303.255	6,2	-1.230.325	-0,6
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	39.914.907	20,1	-3.991.491	-2,0
SKUPAJ	52.218.162	26,3	-5.221.816	-2,6

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Leto prej, na dan 31. 12. 2023, je bilo v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih ter v enotah in delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov za 34,7 milijona evrov sredstev, kar je predstavljalo 19,5 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bi potencialna izguba v lanskem letu znašala 3,5 milijona evrov ali -1,9 odstotka vsote naložbenih portfeljev.

Preglednica 39: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb

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

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi večji izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjev predstavlja tveganje padca tržnih cen tudi pomembnejše finančno tveganje za sredstva iz finančnih pogodb. Tveganje se pozorno spremlja in obvladuje z aktivnim upravljanjem ter večjo panožno in geografsko razpršitvijo naložb. Izpostavljenosti do posameznih izdajateljev delnic so nizke.

1.8.3. KREDITNA TVEGANJA

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

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

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

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

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

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



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

Naložbeni portfelj družbe v glavnini sestavljajo obveznice naložbenega bonitetnega razreda. Tudi v letu 2024 se naložbe v dolžniške vrednostne papirje usmerja v visoke bonitetne ocene.

V najvišjem bonitetnem razredu (ocena med AA- do AAA) je na dan 31. 12. 2024 za 4,6 milijona evrov naložb, kar predstavlja 55,5 odstotka dolžniškega portfelja. Glede na leto prej se delež poveča za 6,7 odstotne točke. Zmanjša se delež drugega najboljšega bonitetnega razreda (ocena med A- do A+). V njem je konec leta za 2,1 milijona evrov naložb oziroma za 25,4 odstotka dolžniškega portfelja. V primerjavi s koncem leta 2023 se delež izpostavljenosti zmanjša za 5 odstotnih točk. V naložbenem razredu BBB- do BBB+ je za 1,6 milijona evrov naložb, kar predstavlja 19 odstotkov dolžniškega portfelja. Glede na leto 2023 se delež izpostavljenosti ne spremeni.

Preglednica 40: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2024		31.12.2023	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	4.623.968	55,5	3.620.649	48,8
Od A- do A+	2.115.280	25,4	2.264.875	30,5
Od BBB- do BBB+	1.588.184	19,1	1.538.537	20,7
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	8.327.432	100,0	7.424.061	100,0

Struktura dolžniškega portfelja pri kritnem skladu DPRZ se v letu 2024 močno izboljša z vidika bonitetnih ocen vrednostnih papirjev in izdajateljev.

Na dan 31. 12. 2024 ima sklad v najvišjem bonitetnem razredu (ocena med AA- do AAA) za 1,2 milijona evrov naložb oziroma 49 odstotkov dolžniškega portfelja. Glede na leto prej se delež poveča za 30 odstotnih točk. Večja sprememba je tudi v bonitetnem razredu z oceno od A- do A+, kjer je za 0,6 milijona evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje, njihov delež se glede na leto prej zniža za 17,6 odstotne točke. Zaradi zagotavljanja visoke zajamčene obrestne mere ostaja relativno visok delež naložb v bonitetnem razredu z oceno med BBB- do BBB+. Te naložbe predstavljajo za 592 tisoč evrov oziroma 23 odstotkov celotnega dolžniškega portfelja kritnega sklada DPRZ in se prav tako nekoliko zmanjšajo glede na konec leta 2023. Naložb z bonitetno oceno nižjo od BBB- v letu 2024 ni več.

Preglednica 41: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2024		31.12.2023	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	1.249.269	49,0	498.130	19,9
Od A- do A+	612.473	24,0	1.042.771	41,6
Od BBB- do BBB+	592.532	23,2	774.220	30,9
Od BB- do BB+	97.543	3,8	189.449	7,6
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ	2.551.817	100,0	2.504.570	100,0

S hitro rastjo obsega premoženja sklada MRS raste tudi vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje, kot glavni naložbeni razred kritnega sklada. Na dan 31. 12. 2024 je v tem naložbenem razredu za 25,6 milijona evrov naložb, za 3 milijone evrov več kot konec leta 2023. Najvišjo bonitetno oceno (od AA- do AAA) ima konec leta 2023 14 milijonov evrov obveznic, ki predstavljajo 54,8 odstotni delež dolžniškega portfelja, kar je skoraj 2 odstotni točki več kot 2023. V drugem najboljšem razredu (ocena med A- do A+) je za 7,2 milijona evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje ali 28 odstotkov dolžniškega portfelja. Vrednost naložb v tem bonitetnem razredu je višja za 1 milijon evrov.

Najnižji naložbeni razred z bonitetno oceno BBB- do BBB+ se zniža za 2 odstotni točki in predstavlja 16,3 odstotni delež dolžniškega portfelja, oziroma 4,2 milijona evrov. Zmanjša se tudi izpostavljenost do naložb s špekulativno bonitetno oceno. V razredu z oceno med BB- do BB+ je za 97,5 tisoč evrov obveznic oziroma 0,4 odstotka. Brez bonitetne ocene je ena obveznica, izdajatelj države Rusije, kjer so bonitetne agencije umaknile bonitetne ocene zaradi povečanega in težko opredeljivega kreditnega tveganja. Država Rusija tudi v letu 2024 ostaja pod sankcijami zahodnih držav, kar ji onemogoča poravnavo svojih obveznosti iz naslova izdanega dolga.

Preglednica 42: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2024		31.12.2023	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	14.034.397	54,8	11.800.091	52,5
Od A- do A+	7.202.748	28,1	6.293.387	28,0
Od BBB- do BBB+	4.178.663	16,3	4.129.656	18,4
Od BB- do BB+	97.543	0,4	189.449	0,8
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	99.578	0,4	77.172	0,3
SKUPAJ	25.612.929	100,0	22.489.755	100,0

Čeprav družba in kritni sklad DPRZ na dan 31. 12. 2024 nimata naložb v obveznice izdajateljev brez bonitetne ocene, naložbena politika dovoljuje naložbe tudi v ta naložbeni razred. Za izdajatelje vrednostnih papirjev, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch ali Standard & Poor's, je določena najvišja dovoljena izpostavljenost.

Večino sredstev iz finančnih pogodb, 70 odstotkov, predstavljajo direktne naložbe v dolžniške vrednostne papirje, zaradi pretežnega deleža MZS v skupini kritnih skladov življenjskega cikla. Konec leta 2024 je v dolžniških vrednostnih papirjih za 139 milijonov evrov sredstev. Za 131 milijonov evrov je naložb v obveznice, za 8 milijonov evrov pa naložb v zakladne menice.

V primerjavi z letom 2023 je struktura naložb v letu 2024 ugodnejša v smeri povečanja kreditne kakovosti vrednostnih papirjev. V razredu z najvišjo bonitetno oceno (AA- do AAA) je 50 odstotkov celotnega dolžniškega portfelja, kar je skoraj 11 odstotnih točk več kot leto prej. V drugem najboljšem bonitetnem razredu (A- do A+) je za 28 odstotkov dolžniškega portfelja. Delež dolžniških naložb, ki imajo dodeljeno bonitetno oceno med BBB- in BBB+, znaša 19,5 odstotka. Brez bonitetne ocene je za 1,4 odstotka vseh obveznic, kamor se uvrščajo podjetniške obveznice slovenskega izdajatelja in obveznice države Rusije.

Preglednica 43: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2024		31.12.2023	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	69.310.495	49,9	48.606.746	39,2
Od A- do A+	39.422.909	28,4	43.564.098	35,1
Od BBB- do BBB+	27.129.290	19,5	27.548.924	22,2
Od BB- do BB+	1.072.976	0,8	1.840.124	1,5
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	1.935.223	1,4	2.435.414	2,0
SKUPAJ	138.870.893	100,0	123.995.306	100,0

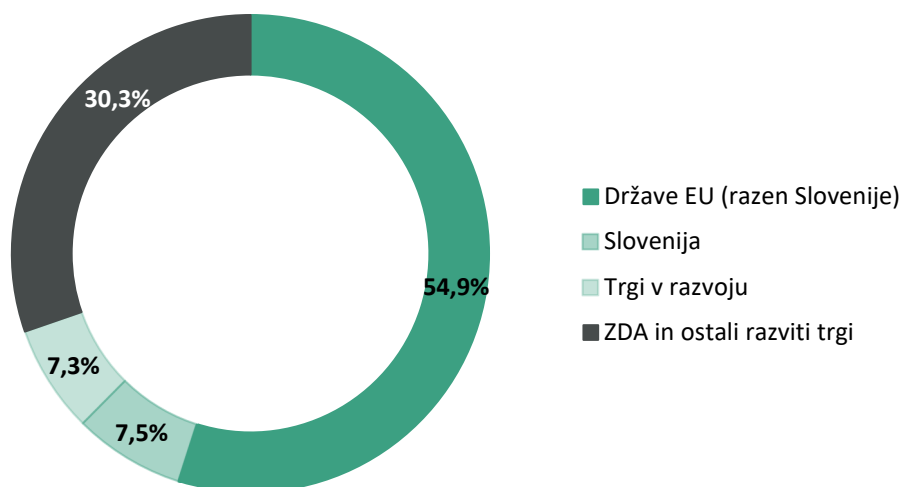
Skladno z zakonskimi določili in naložbenimi politikami se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Skupna izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo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

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

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

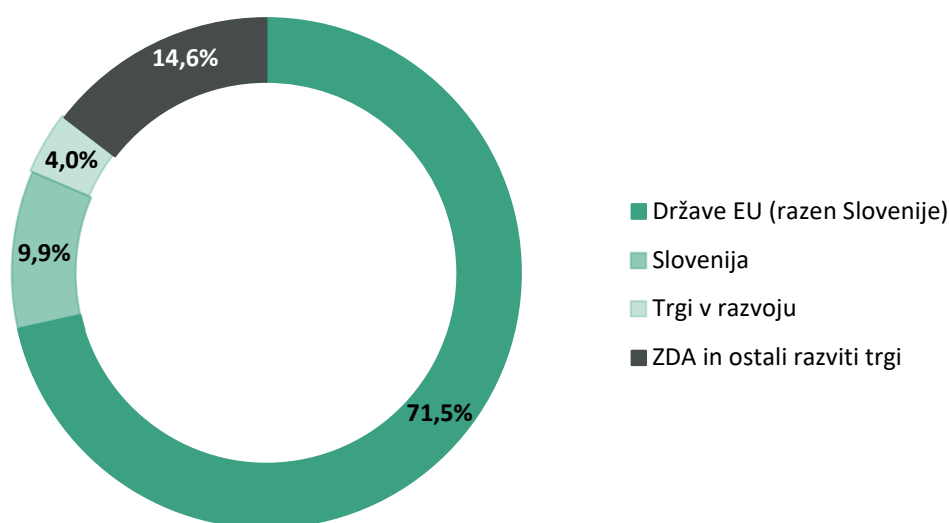
Kreditno tveganje se dodatno obvladuje s primerno geografsko in sektorsko razpršitvijo naložbenega portfelja družbe. Na dan 31. 12. 2024 ima družba najvišji delež portfelja v naložbah izdajateljev iz držav Evropske unije (razen Slovenije) za 54,9 odstotka. S sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih je za 30,3 odstotka izdajateljev, v Republiki Sloveniji za 7,5 odstotka in v trgih v razvoju 7,3 odstotka vseh izdajateljev.

Slika 7: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah



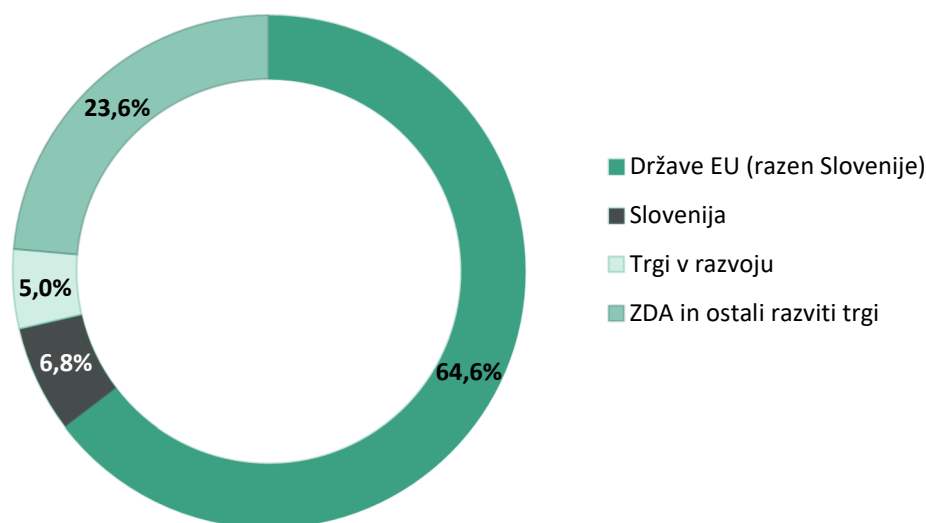
Pri kritnem skladu DPRZ so na prvem mestu izdajatelji s sedežem v državah Evropske unije (razen Slovenije) v višini 741,5 odstotka, sledijo izdajatelji iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov v višini 14,6 odstotka. Izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji je za 9,9 odstotka, izdajateljev iz trgov v razvoju pa za 4,0 odstotka.

Slika 8: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah



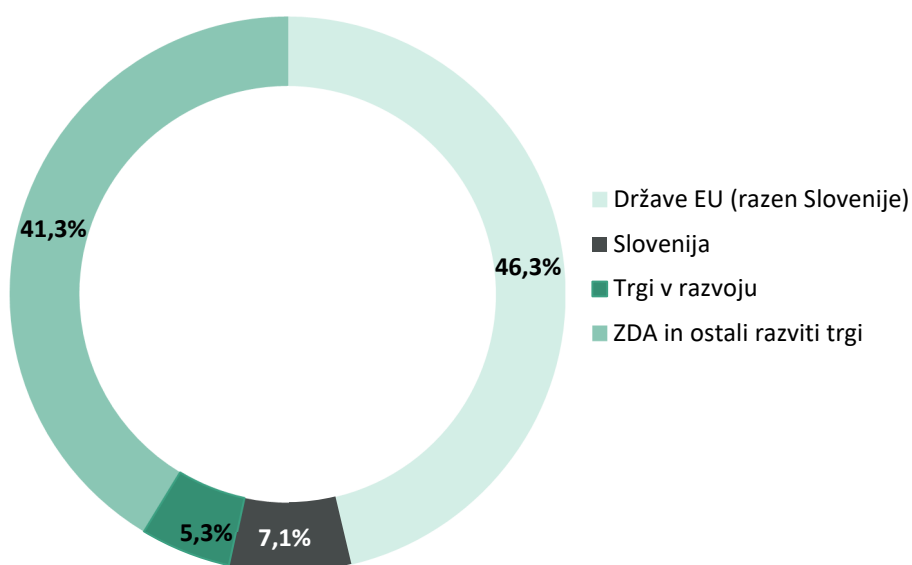
Naložbeni portfelj sklada MRS v največji meri predstavljajo izdajatelji vrednostnih papirjev s sedežem v državah Evropske unije (razen Slovenije), z deležem 64,6 odstotka. Sledijo izdajatelji s sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih, z deležem 23,6 odstotka. Iz Republike Slovenije je za 6,8 odstotka izdajateljev, iz trgov v razvoju pa za 5 odstotkov.

Slika 9: Delež naložb KS MRS po posameznih državah



Geografska struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb je v največji meri sestavljena iz izdajateljev s sedežem v državah članica Evropske unije (razen Slovenije), v višini 46,3 odstotkov. Sledijo izdajatelji iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov, v višini 41,3 odstotka, iz Republike Slovenije jih je za 7,1 odstotka in iz trgov v razvoju za 5,3 odstotka vsote naložbenih portfeljev.

Slika 10: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah 2024



1.8.4. 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. Višina količnika likvidnosti, ki se šteje kot ustrezna, je določena v internem pravilniku družbe.

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

Likvidnostno tveganje posamezne naložbe družbe ali kritnega sklada lahko nastopi takrat, ko se zniža obseg trgovanja s finančnim instrumentom. Povečanje likvidnostnega tveganja lahko nastopi ob zmanjšanju likvidnosti posamezne naložbe ali zmanjšanju likvidnosti celotnega kapitalskega trga. V primeru, da je delež manj likvidnih vrednostnih papirjev previsok glede na zakonska določila in naložbeno politiko družbe ali kritnega sklada, se sprejme ukrep preusmeritve naložb z nizko likvidnostjo k naložbam z večjim obsegom trgovanja oziroma k naložbam na bolj likvidnih kapitalskih trgih.

Preglednica 44: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	knjigovodska vrednost 31.12.2024
SREDSTVA SKUPAJ	59.107.579	20.850.536	67.042.015	91.774.401	238.774.531
Neopredmetena dolgoročna sredstva	153.908				153.908
Opredmetena osnovna sredstva	248.546				248.546
Finančne naložbe	0	3.207.448	15.779.629	17.505.101	36.492.178
- vrednotene po odplačni vrednosti		398.406	4.892.800	7.000.262	12.291.468
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		2.212.551	9.724.083	10.504.840	22.441.474
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid		596.491	1.162.745	0	1.759.236
Terjatve		4.135			4.135
Druga sredstva		19.740			19.740
Denar in denarni ustrezniki	685.018				685.018
Sredstva iz finančnih pogodb	58.020.107	17.619.213	51.262.386	74.269.300	201.171.005
OBVEZNOSTI SKUPAJ	8.300.382	87.361.884	17.838.493	125.273.772	238.774.531
Kapital	8.293.277				8.293.277
Podrejene obveznosti				1.000.000	1.000.000
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti		3.493.738	9.582.741	14.715.124	27.791.602
Druge rezervacije	7.105	972	3.522	68.021	79.620
Druge finančne obveznosti		30.575			30.575
Ostale obveznosti		624.561			624.561
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	83.212.037	8.252.230	109.490.628	200.954.895

Preglednica 45: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2023

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

1.8.5. OPERATIVNA TVEGANJA

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

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

V letu 2024 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.



1.9. POJASNILA K IZKAZU FINANČNEGA POLOŽAJA

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

Pojasnilo št. 1: Neopredmetena sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo dolgoročne premoženjske pravice in druga neopredmetena dolgoročna sredstva. Nanašajo se na programsko opremo in ob koncu leta 2024 znašajo 153.908 evrov. V preteklem letu je družba investirala v dodatne module (portal za pravne osebe, modul PPDFT...). Družba evidentira tudi osnovno sredstvo v skupni vrednosti 35.231 evrov, ki je na dan 31. 12. 2024 še v pridobivanju.

Družba na dan 31. 12. 2024 na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Preglednica 46: Gibanje neopredmetenih OS

v EUR	2024	2023
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	453.807	388.866
Povečanje	50.412	73.280
Zmanjšanje	0	-8.338
Stanje 31.12.	504.219	453.807
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	291.379	231.026
Zmanjšanje	0	-8.338
Amortizacija	58.931	68.692
Stanje 31.12.	350.311	291.379
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	162.428	157.840
Stanje 31.12.	153.908	162.428

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. 2024 na opredmetenih osnovnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Lastna opredmetena osnovna sredstva

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

V letu 2024 je družba zaradi pokvarjenosti, nedelovanja, neuporabnosti izvedla odpis osnovnih sredstev. Vsa odpisana osnovna sredstva so bila na dan odpisa zamortizirana (njihova knjigovodska vrednost je bila 0 evrov).



V letu 2024 je družba opravila tudi prodaje opredmetenih osnovnih sredstev. Prodana osnovna sredstva so imela knjigovodsko vrednost 0 evrov in iz naslova prodaje je družba realizirala 19.014 evrov prihodkov.

Preglednica 47: Gibanje lastnih opredmetenih OS

v EUR	2024	2023
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	165.843	184.076
Povečanje	81.277	5.525
Zmanjšanje	-71.598	-23.758
Stanje 31.12.	175.522	165.843
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	146.799	153.146
Zmanjšanje	-71.598	-23.758
Amortizacija	16.150	17.412
Stanje 31.12.	91.352	146.799
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	19.044	30.931
Stanje 31.12.	84.171	19.044

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

Družba na dan 31. 12. 2024 na opredmetenih osnovnih sredstvih, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev, nima pravnih omejitev in tudi nima zapadlih pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Na dan 31. 12. 2024 je stanje opredmetenih osnovnih sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe 164.375 evrov. Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, sicer družba prikazuje v okviru dolgoročne postavke sredstev, ki ustrezajo predmetu najema.

Družba ima podpisano najemno pogodbo z Zavarovalnico Sava d.d. za najem poslovnih prostorov in garažnih mest (na naslovu Ulica Eve Lovše 7 v Mariboru).

Zaradi odpovedi najema enega garažnega mesta je družba v letu 2024 pripoznala izločitev.

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

Kratkoročnih najemov in podnajemov družba nima.

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

v EUR	2024	2023
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	252.156	0
Povečanje/zmanjšanje	20.588	254.081
Izločitve	-3.531	-1.925
Stanje 31.12.	269.213	252.156
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	50.431	0
Amortizacija	55.382	50.495
Izločitve	-975	-64
Stanje 31.12.	104.838	50.431
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	201.725	0
Stanje 31.12.	164.375	201.725

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

v EUR	2024	2023
Stroški amortizacije in oslabitve	55.382	50.495
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	55.382	50.495
Stroški iz obresti obveznosti iz najema		0
Stroški obresti tekočega obdobja	5.817	8.139

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

v EUR	2023	2023
Vrednost sredstva v uporabi		
Stanje 1.1.	201.725	0
Povečanje/zmanjšanje nabavne vrednosti	18.032	252.220
Odpisana vrednost sredstva v uporabi	-55.382	-50.495
Stanje 31.12.	164.375	201.725
Obveznost iz najema		
Stanje 1.1.	205.279	0
Povečanje/zmanjšanje obveznosti	17.988	252.221
Obveznost iz obresti iz naslova najema	5.817	8.139
Obveznost iz mesečnih računov dobaviteljev	-59.607	-55.080
Stanje 31.12.	169.478	205.279

Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Družba ima na dan 31. 12. 2024 skupaj 36.492.178 eur finančnih naložb, ki predstavljajo 15 odstotkov vseh sredstev družbe.

Finančne naložbe družbe so razvrščene v tri poslovne modele:

- model prejemanja denarnih tokov, kjer so vrednotene po odplačni vrednosti stanje na 31. 12. 2024 znaša 12.291.468 eur in je v primerjavi s predhodnim letom večji za 30%,
- model prejemanja denarnih tokov in prodaje, kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, stanje na 31. 12. 2024 znaša 22.441.474 eur in je v primerjavi s predhodnim letom večji za 16%,
- model prodaje, kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, stanje na 31. 12. 2024 znaša 1.759.236 eur in je v primerjavi s predhodnim letom večji za 52%.

Preglednica 51: Struktura finančnih naložb

v EUR	31.12.2024	Delež v %	31.12.2023	Delež v %
Obveznice	36.492.178	100	32.418.385	100
Družba	8.327.432	23	7.424.061	23
KS DPRZ	2.551.817	7	2.504.570	8
KS MRS	25.612.929	70	22.489.755	69
Delnice in kuponi vzajemnih skladov	0	0	0	0
SKUPAJ	36.492.178	100	32.418.385	100

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

Preglednica 52: Struktura finančnih naložb po ročnosti

v EUR	31.12.2024	Delež v %	31.12.2023	Delež v %
Dolgoročne finančne naložbe	33.284.730	91	28.934.810	89
Družba	7.930.550	22	6.615.050	20
KS DPRZ	2.390.362	7	1.958.048	6
KS MRS	22.963.818	63	20.361.713	63
Kratkoročne finančne naložbe	3.207.448	9	3.483.575	11
Družba	396.883	1	809.011	2
KS DPRZ	161.455	0	546.523	2
KS MRS	2.649.111	7	2.128.041	7
SKUPAJ	36.492.178	100	32.418.385	100

Preglednica 53: Valutna struktura finančnih naložb

	31.12.2024	Delež v %	31.12.2023	Delež v %
Naložbe v evrih	36.492.178	100	32.418.385	100
Družba	8.327.432	23	7.424.061	23
KS DPRZ	2.551.817	7	2.504.570	8
KS MRS	25.612.929	70	22.489.755	69
Naložbe v drugih tujih valutah	0	0	0	0
SKUPAJ	36.492.178	100	32.418.385	100

Družba spremlja vse vrste tveganj na področju naložb. Razkritja v zvezi s tveganji družba podaja v računovodskem delu letnega poročila v točki 1.8.

Na začetku leta je znašalo stanje finančnih naložb 32.418.386 eur. Nove pridobitve ter odtujitve skupaj z zapadlimi vrednostnimi papirji in natečenimi obrestmi so znašali skupaj 3.033.226 eur. Prevrednotenje skozi IPI in prevrednotenje skozi kapital (PPK) je povečalo vrednost finančnih naložb, in sicer za 329.890 eur. Na povečanje finančnih naložb so vplivale še tečajne razlike v višini 710.676 eur. Končno stanje finančnih naložb na zadnji dan leta 2024 je znašalo 36.492.178 eur.

Preglednica 54: Gibanja finančnih naložb v letu 2024

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2024	32.418.386	0	32.418.386
Nove pridobitve	9.458.308	0	9.458.308
Zapadlost	-4.951.433	0	-4.951.433
Odtujitev	-918.735	0	-918.735
Izplačani kuponi	0	0	0
Natečene obresti	-554.914	0	-554.914
Prevrednotenje (skozi IPI)	102.595	0	102.595
Prevrednotenje (skozi KAPITAL)	238.752	0	238.752
Sprememba poštene vr. - v kapitalu (ECL)	-1.938	0	-1.938
Sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje	-12.474	0	-12.474
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	0	0	0
Sprememba ECL skroz IPI	2.957	0	2.957
Tečajne razlike	710.676	0	710.676
Stanje 31.12.2024	36.492.178	0	36.492.178

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

Preglednica 55: Gibanja finančnih naložb v letu 2023

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

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

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, so se popravki vrednosti za izgubo, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju (ECL) iz vrednosti 8.906 eur, konec leta 2023, zmanjšali na 5.936 eur, konec leta 2024. Od tega so na dan 31. 12. 2024 popravki vrednosti za pričakovane kreditne izgube na modelu FVOCI, katerega značilnost je, da ne vpliva na znižanje vrednosti naložb, znašali 3.707 eur.

Preglednica 56: Prikaz popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube naložb

Sprememba pričakovanih kreditnih izgub (ECL)	Skupaj AC merjene naložbe			Skupaj FVOCI merjene naložbe			Skupaj
	Razred 1	Razred 2	Razred 3	Razred 1	Razred 2	Razred 3	
Stanje na dan 31.12.2023	-3.247	0	0	-5.658	0	0	-8.906
Nastal ob novih nabavah finančnih sredstev	-139	0	0	-686	0	0	-825
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti finančnih sredstev	1.158	0	0	2.637	0	0	3.795
Stanje na dan 31.12.2024	-2.229	0	0	-3.707	0	0	-5.936

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

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

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

Metode vrednotenja finančnih naložb so podrobneje zapisane v poglavju 1.7 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih.

Preglednica 57: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	22.441.474	19.334.231
Družba	6.831.930	6.814.216
KS DPRZ	2.354.368	2.219.055
KS MRS	13.255.177	10.300.961
Finančne naložbe vred. po odplačni vrednosti	12.291.468	9.444.545
Družba	1.296.745	413.539
KS DPRZ	0	0
KS MRS	10.994.723	9.031.006
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	1.759.236	3.639.609
Družba	198.758	196.306
KS DPRZ	197.449	285.515
KS MRS	1.363.029	3.157.788
SKUPAJ	36.492.178	32.418.385

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

Preglednica 58: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	31.12.2024				Skupaj
	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	brez ročnosti	
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.212.551	9.724.083	10.504.840	0	22.441.474
Družba	0	4.830.046	2.001.884	0	6.831.930
KS DPRZ	61.549	949.395	1.343.424	0	2.354.368
KS MRS	2.151.003	3.944.642	7.159.532	0	13.255.177
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	398.406	4.892.800	7.000.262	0	12.291.468
KS DPRZ	198.125	709.964	388.656	0	1.296.745
KS MRS	200.281	4.182.836	6.611.606	0	10.994.723
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	596.491	1.162.745	0	0	1.759.236
Družba	198.758	0	0	0	198.758
KS DPRZ	99.906	97.543	0	0	197.449
KS MRS	297.827	1.065.202	0	0	1.363.029
SKUPAJ	3.207.448	15.779.629	17.505.101	0	36.492.178



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

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

Preglednica 59: Primerjava odplačne in poštene vrednosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
	Odplačna vrednost	
Finančna sredstva vrednotena po odplačni vrednosti	12.291.468	9.444.545
Družba	1.296.745	413.539
KS DPRZ	0	0
KS MRS	10.994.723	9.031.006
FINANČNA SREDSTVA	12.291.468	9.444.545

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
	Poštena vrednost (tržna)	
Finančna sredstva vrednotena po pošteni vrednosti	11.910.896	8.915.507
Družba	1.305.554	411.471
KS DPRZ	0	0
KS MRS	10.605.342	8.504.036
FINANČNA SREDSTVA	11.910.896	8.915.507

Preglednica 60: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2024	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	36.111.607	35.730.334	381.273	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	11.910.896	11.727.332	183.564	0
– Dolžniški vrednostni papirji	11.910.896	11.727.332	183.564	0
Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.759.236	1.561.527	197.709	0
– Dolžniški vrednostni papirji	1.759.236	1.561.527	197.709	0
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	22.441.474	22.441.474	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	22.441.474	22.441.474	0	0
Sredstva iz finančnih pogodb	199.352.530	188.687.773	5.568.229	5.096.528
SKUPAJ	235.464.137	224.418.107	5.949.502	5.096.528

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

V letu 2024 in 2023 ni bila nobena naložba razvrščena v raven 3.

Preglednica 61: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

v EUR	2024		
	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po odplačni vrednosti	405.952	-405.952	0
Dolžniški instrumenti	405.952	-405.952	0
Merjeni po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	297.827	-297.827	0
Dolžniški instrumenti	297.827	-297.827	0
SKUPAJ	703.779	-703.779	0

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

Pojasnilo št. 5: Sredstva iz finančnih pogodb

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

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

Sredstva iz finančnih pogodb so sestavljena iz:

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

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

Preglednica 62: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Naložbene nepremičnine	647.000	593.000
Finančne naložbe	196.890.999	173.199.975
Terjatve	46.867	38.152
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.586.141	6.797.572
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	201.171.007	180.628.699
Interna razmerja med družbo in skupino KS	-2	-561
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	201.171.005	180.628.137

Najpomembnejši del sredstev iz finančnih pogodb predstavljajo finančne naložbe. Finančne naložbe so se v primerjavi s predhodnim letom povečale za 14%. Struktura in gibanje finančnih naložb so prikazana v nadaljevanju.

Skupina KS razpolaga z naložbeno nepremičnino v tržni vrednosti 647.000 evrov (pred ponovno ocenitvijo je znašala 593.000 evrov), kar ob koncu leta 2024 predstavlja 0,3 odstotni delež celotne bilančne vrednosti Skupine KS. V naravi predstavlja pisarniške in garažne prostore na naslovu Tivolska cesta 48, Ljubljana. Vrednoti se po modelu poštene vrednosti. Naložbena nepremičnina spada v raven 3 pri hierarhiji poštene vrednosti. Nepremičnina je oddana v najem.

Ponovno oceno vrednosti posamezne naložbene nepremičnine je potrebno opraviti, ko sprememba indeksa cen nepremičnin v Sloveniji preseže 10% oz. najmanj enkrat na tri leta od njene pridobitve. V letu 2024 se je indeks cen nepremičnin v Sloveniji povišal za več kot 10% glede na izhodiščno vrednost iz leta 2022, ko je bila nepremičnina nazadnje ocenjena. Družba je tako v decembru 2024 opravila



ponovno oceno vrednosti naložbene nepremičnine. Izvedena je bila s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin.

Preglednica 63: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2024	1-12/2023	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	54.871	53.981	102
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	54.000	0	-
SKUPAJ	108.871	53.981	202

Preglednica 64: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2024	1-12/2023	Indeks
Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	15.510	6.633	234
SKUPAJ	15.510	6.633	234

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

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

Preglednica 65: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	125.531.686	105.870.916	119
Kratkoročne finančne naložbe	71.359.313	67.329.059	106
SKUPAJ	196.890.999	173.199.975	114

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

Preglednica 66: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	91.900.106	85.075.775	108
Finančne naložbe vrednotene po poštenu vrednosti skozi IPI	33.631.580	20.795.142	162
SKUPAJ	125.531.686	105.870.916	119

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

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	1.311.870	9.245.468	14
Finančne naložbe vrednotene po poštenu vrednosti skozi IPI	70.047.443	58.083.591	121
SKUPAJ	71.359.313	67.329.059	106



Preglednica 68: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS

v EUR	31.12.2024	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	195.072.524	188.687.773	1.935.223	4.449.528
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	91.393.502	91.393.502	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	91.393.502	91.393.502	0	0
2. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	103.679.022	97.294.271	1.935.223	4.449.528
– Dolžniški vrednostni papirji	45.658.916	43.723.693	1.935.223	0
– Lastniški vrednostni papirji	53.570.579	53.570.579	0	0
– Nepremičninski skladi (alternativni)	2.887.132	0	0	2.887.132
– Infrastrukturni skladi (alternativni)	1.562.395	0	0	1.562.395
SKUPAJ	195.072.524	188.687.773	1.935.223	4.449.528

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

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

Preglednica 69: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2024	2023	2024	2023	2024	2023
	Dolžniški vrednostni papirji		Naložbe v infrastrukturne sklade		Naložbe v nepremičninske sklade	
Stanje 01.01.	0	0	1.914.064	1.992.155	3.280.713	3.869.404
Povečanje	0	0	0	83.739	0	0
Odtujitve	0	0	-380.148	-196.563	0	0
Zapadlost	0	0	0	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	28.479	34.733	-393.581	-588.691
Prerazvrstitve	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.	0	0	1.562.396	1.914.064	2.887.132	3.280.713
Prihodki	0	0	152.797	126.668	28.102	73.749
Odhodki	0	0	10.770	468	337.104	588.691

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

Preglednica 70: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

			31.12.2024
v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po odplačni vrednosti	2.869.968	-2.869.968	0
Dolžniški vrednostni papirji	2.869.968	-2.869.968	0
Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	196.815	-196.815	0
Dolžniški vrednostni papirji	196.815	-196.815	0
SKUPAJ	3.066.783	-3.066.783	0

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

Preglednica 71: Struktura terjatev Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Druge terjatve	46.865	37.590	125
Terjatve za najemnino	3.989	4.644	86
Terjatve za dividende	8.434	3.443	245
Terjatve odstopa dela upravljalvske provizije	19.817	14.863	133
Terjatve do kupcev vrednostnih papirjev	0	0	-
Druge terjatve	14.625	14.640	100

Terjatve Skupine kritnih skladov v letu 2024 v primerjavi z letom 2023 so višje za 25%.

Preglednica 72: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Denarna sredstva na TRR	3.586.141	6.797.572	53
Od tega v EUR valuti	3.586.141	6.797.572	53
Od tega v USD valuti	0	0	-
SKUPAJ	3.586.141	6.797.572	53

Pojasnilo št. 6: Terjatve

V izkazu finančnega položaja družbe na dan 31. 12. 2024 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij izločajo. Družba ima do kritnih skladov odprte naslednje terjatve:

- za vstopne stroške v višini 36.975 evrov,
- za izstopne stroške 1.715 evrov,
- za upravljavsko provizijo v višini 165.407 evrov,
- za začetne stroške rent kritnega sklada MRS v višini 4.727 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada DPRZ v višini 31.603 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada MRS v višini 125.399 evrov,
- začasno založena sredstva do obeh rentnih skladov v višini 1.110.000 evrov,
- za razdelitev stroškov po ključu 12.322 evrov (od tega se 12.015 evrov nanaša na skupino kritnih skladov in 307 evrov na kritni sklad MRS).

Preglednica 73: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Terjatve družbe do skupine kritnih skladov	216.112	191.004
Terjatve družbe do KS DPRZ in KS MRS	1.272.037	1.202.608
SKUPAJ	1.488.148	1.393.612

Konec leta 2024 je družba zaključila z vrednostjo terjatev v višini 4.135 evrov, od tega znašajo 227 evrov terjatve do zaposlencev, 2.250 evrov za obresti od naložb in 1.658 evrov znašajo poslovne terjatve do tretjih oseb.

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

Pojasnilo št. 7: Druga sredstva

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

Preglednica 74: Stanje odloženih stroškov

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	19.740	16.047	123
SKUPAJ	19.740	16.047	123

Pojasnilo št. 8: Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki v višini 685.018 evrov (2023: 1.558.167 evrov) predstavljajo denarna sredstva družbe in obeh rentnih skladov na transakcijskih računih ter depozit na odpoklic, ki je sklenjen na družbi. Družba ali kritna sklada DPRZ in MRS nimajo denarnih računov v tujini.

Preglednica 75: Stanje denarnih sredstev

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Transakcijski račun	585.018	1.458.167	40
Družba	341.464	457.666	75
KS DPRZ	26.956	166.448	16
KS MRS	216.598	834.053	26
Denar pri bankah na odpoklic	100.000	100.000	100
Družba	100.000	100.000	100
SKUPAJ	685.018	1.558.167	44

Pojasnilo št. 9: Kapital

Preglednica 76: Stanje in struktura kapitala

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
KAPITAL	8.293.276	8.277.627
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109
Kapitalske rezerve	146.945	146.945
Rezerve iz dobička	271.550	244.022
Zadržani dobički	2.287.233	1.805.643
Akumuliran drugi vseobsegajoči donos	-1.236.905	-700.852
Druge rezerve	312	-830
Tekoči rezultat	523.032	481.590

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

Preglednica 77: Knjigovodska vrednost delnic

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Knjigovodska vrednost delnice	549,22	548,19

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

Rezerve iz dobička (zakonske rezerve) se oblikujejo iz zneskov čistega dobička poslovnega leta (največ 5 odstotkov v posameznem letu oz. v skupnem znesku lahko znašajo do 10 odstotkov osnovnega kapitala). V letu 2024 je družba oblikovala dodatne zakonske rezerve iz dobička v višini 27.528 evrov.

Družba ni izplačala dividende v letu 2024.

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



Preglednica 78: Izkaz bilančnega dobička/izgube

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	550.560	506.936
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	2.287.232	1.805.643
- Rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.287.232	1.805.643
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	27.528	25.347
- Povečanje zakonskih rezerv	27.528	25.347
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	2.810.264	2.287.232
- Za prenos v naslednje leto	2.810.264	2.287.232
BILANČNA IZGUBA	0	0

Družba je v skladu z zahtevami Zpiz-2 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost presega za 1.819.212 evrov oz. 25 odstotkov.

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

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

Preglednica 79: Izkaz kapitalske ustreznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
Temeljni kapital	8.208.117	7.287.504	113
Podrejeni dolžniški instrumenti	1.000.000	1.000.000	100
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	9.208.117	8.287.504	111
Zahtevani minimalni kapital	7.388.905	6.998.214	106
KAPITALSKA USTREZNOST	1.819.212	1.289.290	141

Pojasnilo št. 10: Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

Znašajo 27.791.602 evrov in so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višje za 13 odstotkov.

Preglednica 80: Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
KS DPRZ	2.591.800	2.706.267	96
KS MRS	25.199.802	21.891.294	115
SKUPAJ	27.791.602	24.597.561	113



	Sredstva zavarovalnih pogodb	Obveznosti zavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti zavarovalnih pogodb
Življenje Splošni model (BBA)	0	27.791.602	27.791.602
Skupaj zavarovalne pogodbe 31.12.2024	0	27.791.602	27.791.602

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

Preglednica 81: Stanje in gibanje sredstev/obveznosti za preostalo kritje in sredstev/obveznosti za nastale škode

2024	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale škode	Skupaj
	Brez sestavine izgube	Sestavina izgube		
	C0010	C0020	C0030	C0040
Obveznosti	24.207.284	390.277	0	24.597.561
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti 01.01.2024	24.207.284	390.277	0	24.597.561
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa				
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-532.842	0	0	-532.842
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni prostop	-141.691	0	0	-141.691
Druge pogodbe	-391.150	0	0	-391.150
Odhodki iz zavarovalnih pogodb				
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-16.063	217.150	201.088
Nastali zahtevki	0	-16.063	217.150	201.088
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.285	0	0	6.285
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	198.768	0	198.768
Operativni stroški zavarovanj	6.285	198.768	0	205.053
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	6.285	182.706	217.150	406.141
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-3.029.137	0	3.029.137	0
Zavarovalni rezultat	-3.555.693	182.706	3.246.287	-126.700
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	1.534.018	8.247	-9	1.542.256
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-2.021.675	190.953	3.246.278	1.415.555
Denarni tokovi				
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.030.189	0	0	5.030.189
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-3.245.226	-3.245.226
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.477	0	0	-6.477
Skupaj denarni tokovi	5.023.711	0	-3.245.226	1.778.486
Obveznosti	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti 31.12.2024	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602



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



Preglednica 82: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

2024	Pogodbena storitvena marža					
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Dodatek za nefinančno tveganje	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop	Ostale pogodbe	Skupaj pogodbena storitvena marža	Skupaj
	C0010	C0020	C0030	C0050	C0060	C0070
Obveznosti	22.518.592	156.307	1.922.662	0	1.922.662	24.597.561
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti	22.518.592	156.307	1.922.662	0	1.922.662	24.597.561
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-279.944	-9.247	-14.804	502.764	487.960	198.768
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	377.906	-12.536	-33.109	-248.997	-282.107	83.264
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	113.100	-15.901	18.306	0	18.306	115.505
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-770.950	19.189	0	751.761	751.761	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-28.235	-7.752	-4.574	-284.908	-289.482	-325.469
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	0	-4.574	-284.908	-289.482	-289.482
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-7.752	0	0	0	-7.752
Izkustvene prilagoditve	-28.235	0	0	0	0	-28.235
Zavarovalni rezultat	-308.179	-17.000	-19.378	217.856	198.478	-126.700
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	1.446.967	13.915	1.569	79.806	81.374	1.542.256
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	1.138.789	-3.085	-17.809	297.661	279.852	1.415.555
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.030.189	0	0	0	0	5.030.189
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-3.245.226	0	0	0	0	-3.245.226
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.477	0	0	0	0	-6.477
Skupaj denarni tokovi	1.778.486	0	0	0	0	1.778.486
Obveznosti	25.435.866	153.222	1.904.853	297.661	2.202.514	27.791.602
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti	25.435.866	153.222	1.904.853	297.661	2.202.514	27.791.602



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



Preglednica 83: Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA)

2024	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne C0010	Kočljive C0020
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	4.237.897	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	6.797	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	4.244.694	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-5.015.644	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	19.189	0
Pogodbena storitvena marža	751.761	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	0

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



Preglednica 84: Prikaz pričakovanega sproščanja CSM

2024		< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe		310.778	266.743	214.375	168.794	138.113	501.021	602.691	2.202.514
Splošni model (BBA)	Življenje	310.778	266.743	214.375	168.794	138.113	501.021	602.691	2.202.514
Skupaj		310.778	266.743	214.375	168.794	138.113	501.021	602.691	2.202.514

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

Preglednica 85: Gibanje pogodbeno storitvene marže (CSM)

2024	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop C0010	Druge pogodbe C0030	Skupaj C0040
Pogodbena storitvena marža, začetno stanje 01.01.2024	1.922.662	0	1.922.662
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev			
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-4.574	-284.908	-289.482
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev			
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-14.804	-248.997	-263.801
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	0	751.761	751.761
Zavarovalni rezultat	-19.378	217.856	198.478
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	1.569	79.806	81.374
Skupaj spremembe v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-17.809	297.661	279.852
Pogodbena storitvena marža, končno stanje 31.12.2024	1.904.853	297.661	2.202.514

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

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. 2024 sodijo oblikovane rezervacije do zaposlencev in rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa. Slednje so oblikovane v višini 7.105 evrov.

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

Pojasnilo št. 12: Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb znašajo 200.954.895 evrov. Predstavljajo 87 odstotkov celotnih obveznosti do virov sredstev. Med obveznosti iz finančnih pogodb se vključujejo obveznosti iz bilance stanja skupine kritnih skladov. Iz obveznosti so izvzeta interna razmerja med družbo in skladi. Večina obveznosti se nanašajo na obveznosti do zavarovancev iz naslova pokojninskih zavarovanj. Podroben prikaz je podan v spodnji preglednici.

Preglednica 86: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	200.103.820	179.443.359
Ostale obveznosti	1.067.188	1.185.340
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	201.171.007	180.628.699
Interna razmerja med družbo in KS	-216.112	-191.004
Čiste obveznosti do zavarovancev sklada MRS	0	0
OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB	200.954.895	180.437.695

V nadaljevanju upravljač prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlosti (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2024). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2024. 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 87: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	82.360.962	8.556.919
od 1 do 5 let	8.252.230	17.761.752
nad 5	109.490.628	173.785.148
SKUPAJ	200.103.820	200.103.820

Pojasnilo št. 13: Ostale obveznosti

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

Preglednica 88: Ročnost ostalih obveznosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Dolgoročne obveznosti	111.298	151.164
Dolgoročne obveznosti iz najemov	111.298	151.164
Kratkoročne obveznosti	543.838	456.797
Kratkoročne obveznosti iz najemov	58.180	54.116
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	30.575	30.575
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	54.248	52.866
Druge kratkoročne obveznosti	155.932	80.039
Vračunani stroški	244.904	239.201
SKUPAJ	655.137	607.961

Dolgoročne obveznosti se v celoti nanašajo na finančne obveznosti sredstev s pravico do uporabe (poslovni najem), ki zapadejo v plačilo po letu 2025. Del finančnih obveznosti, ki zapadejo v letu 2024, prikazujemo kot kratkoročne obveznosti.

Preglednica 89: Gibanje obveznosti iz najema

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Stanje 1.1.	205.279	0
Povečanje - novi najemi	0	254.081
Povečanje – obresti tekočega obdobja	5.817	8.139
Povečanje/zmanjšanje zaradi spremembe najema	18.982	0
Zmanjšanje – izločitev najemov	-994	-1.861
Zmanjšanje - odplačila	-59.607	-55.080
Stanje 31.12.	169.478	205.279

Preglednica 90: Obveznosti iz najema po zapadlosti

v EUR	31.12.2024	31.12.2023
Kratkoročni del obveznosti iz najema	58.180	54.116
Obveznosti iz najema od 1 do 5 let	111.298	151.164
Skupaj obveznosti iz najema	169.478	205.279

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 2025.



Družba ima na dan 31. 12. 2024 naslednje interne obveznosti:

- do skupine KS v višini 2 evrov za nedoseganje zjamčenega donosa in

Družba ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.

Pojasnilo št. 14: Podrejene obveznosti

Družba je dne 22. 6. 2022 z obvladujočo družbo Sava Re podpisala Pogodbo o podrejen posojilu. Znesek odobrenega podrejenega posojila je znašal 1.500.000 evrov. Dne 28. 6. 2022 je družba črpala podrejeni dolg v obliki kredita v višini 1.000.000 evrov. Znesek nečrpanega odobrenega posojila je 500.000 evrov.

Obračunane in še nezapadle obresti posojila za podrejeni dolg so prikazane v postavki druge finančne obveznosti.

Rok vračila prejetega podrejenega posojila skupaj z obrestmi je najkasneje do 15.06.2032.

Pojasnilo št. 15: Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke

Med pogojnimi obveznostmi in sredstvi na dan 31. 12. 2024 družba vodi obveznice, ki so bile izbrisane z odločbo Banke Slovenije o izrednih ukrepih in realizirana izguba na obveznici izdajatelja Wirecard:

- NLB26, izdajatelja NLB, d. d., v nominalni vrednosti 200.000 evrov, v lasti družbe in v nominalni vrednosti 1.935.100 evrov, v lasti KS MZS,
- BCE10, izdajatelja Banke Celje, d. d. (njena pravna naslednica je Abanka, d. d. oziroma Nova KBM, d. d. po pripojitvi Abanke, d. d.), v nominalni vrednosti 30.000 evrov, v lasti kritnega sklada DPRZ in v nominalni vrednosti 2.800.000 evrov, v lasti KS MZS,
- WDIGR0.5_09/11/24, v višini 1.645.395 evrov (skupinska tožba do izdajatelja zaradi goljufije), obveznica je bila v lasti KS MZS.

Preostali znesek v višini 88.889 evrov je rezerviran za pridobitev naložbe na skladu KS MZS.

Pri kreiranju pogojnih obveznosti je družba izhajala iz preteklih dogodkov, katerih pojavitev ali nepojavitev je povezana s prihodnjimi dogodki in jih družba ne obvladuje v celoti.

1.9.1. DELEŽ FINANČNIH NALOŽB PODREJENIH INSTRUMENTOV

Kritni sklad MRS izkazuje konec leta 2024 vrednost podrejene naložbe, izdajatelja OTP banke, d.d. (KMB12) v višini 98.131 evrov. Znesek podrejenega vrednostnega papirja predstavlja 0,4 odstotka naložbene vrednosti sklada.

1.9.2. DOLGOVI, KRITI Z VREDNOSTNIMI PAPIRJI

Družba na dan 31. 12. 2024 nima zastavljenih vrednostnih papirjev za svoje obveznosti.

1.9.3. POGOJNE OBVEZNOSTI IN SREDSTVA - ZUNAJBILANČNE POSTAVKE

Družba podrobneje razkriva zunajbilančne postavke v točki Pojasnilo št. 15: Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke.



1.10. POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Družba izvaja dejavnost, ki se izključno nanaša na dodatna pokojninska zavarovanja. Družba v izkazu izida izkazuje tudi postavke iz kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS. Postavke iz Izkaza izida skupine kritnih skladov se ne vključujejo v Izkaz poslovnega izida po MSRP, ker omenjena skupina kritnih skladov, ne sodi med zavarovalne pogodbe.

Družba je vse pogodbe pokojninskega zavarovanja sklenila na območju Republike Slovenije.

V izkazu poslovnega izida ni nobene postavke, ki bi bila izražena v tuji valuti.

Pojasnilo št. 1: Prihodki in odhodki iz zavarovalnih storitev

Družba za izračun uporablja BBA metodo.

Preglednica 91: Prihodki iz zavarovalnih storitev

1-12/2024	Življenje	
	Splošni model (BBA)	Skupaj
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)		
Zneski vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	526.557	526.557
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	229.766	229.766
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	7.309	7.309
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	289.482	289.482
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.285	6.285
Skupaj	532.842	532.842

1-12/2023	Življenje	
	Splošni model (BBA)	Skupaj
Zneski vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	415.636	415.636
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	197.196	197.196
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	6.531	6.531
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	211.910	211.910
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.127	6.127
Skupaj	421.763	421.763



Preglednica 92: Odhodki iz zavarovalnih storitev

1-12/2024	Življenje Splošni model (BBA)	Skupaj
Odhodki iz škodnih zahtevkov	-103.362	-103.362
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	-302.779	-302.779
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.285	-6.285
Izgube kočljivih pogodb	-182.706	-182.706
Administrativni stroški	-113.788	-113.788
Zavarovalni odhodki	-406.141	-406.141

1-12/2023	Življenje Splošni model (BBA)	Skupaj
Odhodki iz škodnih zahtevkov	-85.419	-85.419
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	-227.292	-227.292
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.127	-6.127
Izgube kočljivih pogodb	-114.219	-114.219
Administrativni stroški	-106.946	-106.946
Zavarovalni odhodki	-312.711	-312.711

Pojasnilo št. 2: Prihodki od naložb

Glede na sestavo Izkaza poslovnega izida družba razkriva prihodke naložb ločeno za prihodke od lastnih virov sredstev ter prihodke od naložb kritnega sklada DPRZ in MRS.

Preglednica 93: Prihodki naložb

v EUR	2024	2023	Indeks
Prihodki od obresti po EOM	664.968	485.991	137
Prevrednotovalni finančni prihodki	102.595	144.702	71
Dobički pri odtujitvah	739	0	-
Odprava oslabitev finančnih sredstev	2.970	4.500	66
Drugi prihodki	46.081	62.947	73
SKUPAJ	817.353	698.140	117

V letu 2024 družba ni ustvarila dobička pri odtujitvah na vrednostnih papirjih, ki jih je vrednotila po odplačni vrednosti.

Prihodki od obresti se delijo, glede na uporabljeno obrestno mero.



Preglednica 94: Prihodki od obresti glede na način obračuna

v EUR	2024	2023	Indeks
Obrestni prihodki po EOM	664.968	485.991	137
Družba	104.386	105.352	99
KS DPRZ	65.876	63.107	104
KS MRS	494.707	317.531	156
Obrestni prihodki po kuponski obrestni meri	46.070	62.945	73
Družba	5.946	1.536	387
KS DPRZ	5.419	6.997	77
KS MRS	34.705	54.412	64
SKUPAJ	711.038	548.936	130

Preglednica 95: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2024	2023	Indeks
Prihodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	236.579	150.059	158
Družba	23.721	8.088	293
KS DPRZ	0	0	-
KS MRS	212.858	141.971	150
Prihodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi vseobsegajoči donos	432.021	340.432	127
Družba	81.553	99.079	82
KS DPRZ	67.045	63.825	105
KS MRS	283.423	177.528	160
Prihodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	148.753	207.649	72
Družba	6.101	1.792	341
KS DPRZ	16.081	36.181	44
KS MRS	126.570	169.676	75
SKUPAJ	817.353	698.140	117

Pojasnilo št. 3: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

Preglednica 96: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

1-12/2024	Življenje BBA	Skupaj
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj		
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-713.906	-713.906
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-828.350	-828.350
Skupaj čisti finančni prihodki/odhodki zavarovanj	-1.542.256	-1.542.256
Pripoznano v:		
Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida	-769.842	-769.842
Zneski pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-772.414	-772.414
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj		
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-1.542.256	-1.542.256
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	-769.842	-769.842
Pripoznano v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	-772.414	-772.414

1-12/2023	Življenje BBA	Skupaj
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj		
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	-1.107.016	-1.107.016
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-85.732	-85.732
Skupaj čisti finančni prihodki/odhodki zavarovanj	-1.192.748	-1.192.748
Pripoznano v		
Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida	-691.456	-691.456
Zneski pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-501.291	-501.291
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj		
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-1.192.748	-1.192.748
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	-691.456	-691.456
Pripoznano v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	-501.291	-501.291

Pojasnilo št. 4: Prihodki iz upravljanja premoženja

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

Preglednica 97: Prihodki iz poslovanja

v EUR	2024	2023	Indeks
Prihodki od vstopnih stroškov	249.516	242.511	103
Prihodki od izstopnih stroškov	20.948	20.471	102
Prihodki od upravljalvske provizije	1.889.757	1.718.330	110
SKUPAJ	2.160.221	1.981.313	109



Preglednica 98: Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent)

Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent) v EUR				
V nadaljevanju prikaz razčlenitve poslovnih prihodkov družbe iz pogodb s strankami:				
Segment	MDS	MUS	MZS	Total
	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
Vrsta storitve				
Prihodki od vstopnih stroškov	94.016	49.694	105.806	249.516
Prihodki od izstopnih stroškov	816	1.245	18.887	20.948
Prihodki od upravljaljske provizije	292.380	187.415	1.409.962	1.889.757
Skupaj prihodki iz poslovanja	387.212	238.354	1.534.655	2.160.221
Časovni raspored pripoznanja prihodkov				
Storitve, prenesene v določenem trenutku	387.212	238.354	1.534.655	2.160.221
Storitve, prenesene skozi čas				
Skupaj prihodki iz poslovanja	387.212	238.354	1.534.655	2.160.221

Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent) v EUR				
V nadaljevanju prikaz razčlenitve poslovnih prihodkov družbe iz pogodb s strankami:				
Segment	MDS	MUS	MZS	Total
	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023	31.12.2023
Vrsta storitve				
Prihodki od vstopnih stroškov	88.113	45.607	108.790	242.511
Prihodki od izstopnih stroškov	617,94	654,01	19.200	20.471
Prihodki od upravljaljske provizije	201.283	138.803	1.378.245	1.718.330
Skupaj prihodki iz poslovanja	290.014	185.064	1.506.234	1.981.313
Časovni raspored pripoznanja prihodkov				
Storitve, prenesene v določenem trenutku	290.014	185.064	1.506.234	1.981.313
Storitve, prenesene skozi čas				
Skupaj prihodki iz poslovanja	290.014	185.064	1.506.234	1.981.313

Pojasnilo št. 5: Drugi prihodki in odhodki

Družba je v letu 2024 ustvarila za 12.862 evrov čistih drugih prihodkov. Drugi prihodki v letu 2024 znašajo 53.356 evrov in drugi odhodki znašajo 66.218 evrov.

V primerjavi z letom 2023 so drugi prihodki nižji zaradi manjšega sproščanja rezervacij za nedoseganja zjamčenega donosa.

Preglednica 99: Drugi prihodki

v EUR	2024	2023	Indeks
Prihodki iz naslova prodaje OS	19.014	300	6.338
Prihodki od sprostitve preveč obračunanih str.med letom	3.788	0	-
Prihodki od povračila rezervacij za ned.zaj. donosa	25.489	242.135	11
Prihodki za nadomestila s strani ZZZS	3.037	706	430
Ostali drugi prihodki	2.027	0	-
SKUPAJ	53.356	243.141	22

Preglednica 100: Struktura drugih odhodkov

v EUR	2024	2023	Indeks
Drugi finančni odhodki	65.982	68.139	97
- Odhodki za obresti podrejenega dolga	60.164	60.000	100
- Obresti od pravice do uporabe zgradb in zemljišč	5.817	8.139	71
Ostali drugi odhodki	236	264	89
SKUPAJ	66.218	68.403	97

Pojasnilo št. 6: Nepripisljivi stroški poslovanja

Nepripisljive stroške poslovanja predstavljajo načrtovani obratovalni stroški zmanjšani za znesek pripisljivih stroškov. Med obratovalne stroške sodijo:

- stroški pridobivanja zavarovanj,
- drugi obratovalni stroški, ki so sestavljeni iz:
 - amortizacije vrednosti sredstev, potrebnih za obratovanje,
 - stroškov dela,
 - stroškov storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, z dajatvami, ki bremenijo družbo ter,
 - ostalih obratovalnih stroškov.

Nepripisljivi stroški so se v primerjavi z letom 2023 povečali za 7 odstotkov.

Največji delež med omenjenimi stroški imajo stroški dela, sledijo pa ostali obratovalni stroški.

Preglednica 101: Nepripisljivi stroški poslovanja

v EUR	2024	2023	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	48.740	30.268	161
Drugi obratovalni stroški	1.828.970	1.729.282	106
SKUPAJ	1.877.710	1.759.550	107
Pripisljivi stroški	120.265	114.513	105
Nepripisljivi stroški poslovanja	1.757.445	1.645.038	107

v EUR 2024	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi administrativni stroški	Nepripisljivi stroški	SKUPAJ
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	48.740	48.740
Amortizacija	674	6.920	122.869	130.463
Stroški dela	5.160	53.171	941.693	1.000.024
Ostali obratovalni stroški	643	53.697	612.872	667.212
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	31.271	31.271
Skupaj	6.477	113.788	1.757.445	1.877.710

v EUR 2023	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi administrativni stroški	Nepripisljivi stroški	SKUPAJ
Stroški pridobivanja zavarovanj	1.077	0	29.190	30.268
Amortizacija	714	7.194	128.691	136.599
Stroški dela	5.126	51.519	922.903	979.548
Ostali obratovalni stroški	650	48.233	535.484	584.366
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	28.769	28.769
Skupaj	7.567	106.946	1.645.037	1.759.550

Stroški pridobivanja zavarovanj

Stroški pridobivanja zavarovanj se nanašajo na obračunane provizije in so prikazani v zgornji preglednici.

Drugi obratovalni stroški

Preglednica 102: Drugi obratovalni stroški

v EUR	2024	2023	Indeks
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	130.463	136.599	96
Stroški dela*	1.000.024	979.548	102
Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	30.743	37.373	82
Ostali obratovalni stroški	667.740	575.762	116
SKUPAJ	1.828.970	1.729.282	106

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

Amortizacija sredstev

V obračunani amortizaciji v letu 2024 pripada 42 odstotkov teh stroškov amortizaciji sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (poslovni najem).

Ločeno je obračunana amortizacija neopredmetenih, opredmetenih osnovnih sredstev in sredstev s pravico do uporabe.



Preglednica 103: Strošek amortizacije

v EUR	2024	2023	Indeks
Amortizacija neopredmetenih sredstev	58.931	68.692	86
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	16.150	17.412	93
Amortizacija zgradb	55.382	50.495	110
SKUPAJ	130.463	136.599	96

Stroški dela

V družbi je bilo konec leta 2024 petnajst zaposlencev. Na dan 31. 12. 2024 je bilo dvanajst zaposlencev zaposlenih v skladu s kolektivno pogodbo in trije na podlagi individualnih pogodb o zaposlitvi (pogodbi, sklenjeni med nadzornim svetom in članoma uprave, in pogodba, sklenjena med upravo in zaposlencem). Družba na dan 31. 12. 2024 zaposluje enega zaposlenca, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

V letu 2024 so bili drugi stroški dela višji za 2 odstotka v primerjavi s predhodnim letom. Med drugimi stroški dela so oblikovane rezervacije za nagrado upravi, poslovno uspešnost in individualno uspešnost. Zaposleni so upravičeni do izplačila prej omenjenih nagrad v primeru, da družba ustvari določen dobiček.

Preglednica 104: Strošek dela

v EUR	2024	2023	Indeks
Stroški plač in nadomestil plač*	641.541	624.995	103
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	102.114	101.873	100
- od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje	56.131	55.999	100
- od tega prispevki za socialna zavarovanja	45.983	45.875	100
Drugi stroški dela**	256.368	252.680	101
SKUPAJ	1.000.024	979.548	102
Povprečno število zaposlenih v letu	13,75	13,75	100

* K stroškom plač in nadomestil so prišteta nadomestila za neizkoriščene dopuste.

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

Ostali obratovalni stroški

Ostali obratovalni stroški se delijo na materialne stroške, stroške storitev ter druge stroške.



Preglednica 105: Ostali obratovalni stroški

v EUR	2024	2023	Indeks
Obratovalni materialni stroški	23.975	23.397	102
Obratovalni stroški storitev	617.485	516.910	119
Najemnine	932	820	114
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	7.500	6.510	115
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	31.018	32.116	97
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	344.126	269.208	128
Stroški zavarovanj	19.817	14.673	135
Stroški reklame, propagande in reprezentance	19.410	17.846	109
Strošek AZN nadomestil in taks	31.271	28.769	109
Drugi stroški storitev	163.408	146.968	111
Drugi stroški	26.281	35.456	74
SKUPAJ	667.740	575.762	116

Preglednica 106: Drugi stroški storitev

v EUR	2024	2023	Indeks
Stroški vzdrževanja	15.888	17.242	92
Obratovalni stroški prostorov v najemu	13.571	11.833	115
Drugi stroški	133.950	117.893	114
SKUPAJ	163.408	146.968	111

Družba ima v letu 2024 stroške najemnin v višini 932 evrov, ker ima sklenjen najem malih vrednosti (najem aktivne mreže Zavarovalnice Sava). Kratkoročnih najemov družba nima sklenjenih.

Preglednica 107: Stroški porabljeni za revizorja

v EUR	2024	2023	Indeks
Revidiranje letnega poročila	38.880	42.489	92
Druge storitve dajanja zagotovil	5.812	1.397	416
SKUPAJ	44.692	43.885	102

Strošek revidiranja v letu 2024 znaša 44.692 evrov in se nanaša na revidiranje letnega poročila družbe. Celotna vrednost stroška revidiranja se nanaša na vračunane stroške po pogodbi o revidiranju letnega poročila za leto 2024, z vključenim DDV. Za leto 2024 je revizor v skladu z ZGD-1 pregledal še poročilo o povezanih družbah in o njem podal mnenje, tako da bodo drugi stroški storitev revidiranja znašali 1.420 evrov, z vključenim DDV. Med stroške druge storitve dajanja zagotovil je vključen tudi strošek presoje kakovosti notranjerevizijske funkcije v znesku 4.392 evrov. V strošek revidiranja so bili v letu 2023 vključeni tudi stroški revizije predvideni za prehod na nov računovodski standard IFRS 17 v višini 4.248 evrov.

Pojasnilo št. 7: Odhodki naložb

Preglednica 108: Struktura naložbenih odhodkov

v EUR	2024	2023	Indeks
Odhodki pri odtujitvah	13.137	119.384	11
Drugi odhodki	428	428	100
SKUPAJ	13.564	119.812	11

Preglednica 109: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2024	2023	Indeks
Odhodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	428	428	100
KS MRS	428	428	100
Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos	13.137	119.384	11
Družba	0	69.437	0
KS DPRZ	7.128	24.973	29
KS MRS	6.008	24.973	24
Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	0	0	0
SKUPAJ	13.564	119.812	11

Pojasnilo št. 8: Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2024 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 550.560 evrov (2023: 506.936 evrov).

Družba v poslovnem letu 2024 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

Obveznosti za plačilo davka od dohodka pravnih oseb v letu 2024 družba nima.

1.11. TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI

Družba na dan 31. 12. 2024 nima odprtih terjatev, ima pa odprte obveznosti do članov posloводства iz naslova bruto zaslužkov v višini 23.192 evrov. Člani posloводства so vključeni v zavarovanje odgovornosti.

Preglednica 110: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah

v EUR	2024	2023
Zasluzki članov uprave	368.590	311.639
Osnovna bruto plača	272.962	215.278
Variabilna bruto plača*	82.199	80.927
Regres	4.500	4.319
Boniteta-nezgodno zavarovanje	354	552
Boniteta-uporaba službenega vozila	2.499	4.756
Boniteta-ostalo	243	0
Premija prostovoljnega pokojninskega zavarovanja	5.832	5.807
Zasluzki zaposlencev po individualnih pogodbah	79.878	71.515
SKUPAJ	448.468	383.154

*Variabilni del bruto plače predstavlja znesek vkalkuliranih nagrad upravi za leto 2024.

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z ustreznimi dajatvami znašajo 30.743 evrov. Omenjeni stroški se nanašajo na izplačane sejnine in nadomestila članom nadzornega sveta, revizijske komisije in odbora zavarovancev ter študentsko delo.

Preglednica 111: Prejemki članov NS in RK

v EUR	Nadomestilo osnovna funkcija	Osnovna funkcija	Povračilo stroškov	Sejnine	Skupaj
Marko Rems	1.517	825	0	825	2.342
Saša Jerman	2.383	1.650	0	1.650	4.033
Šela Irena	217	0	0	0	217
Tomaž Šalamon	2.600	825	0	825	3.425
Uroš Krajnc	1.083	550	16	566	1.649
SKUPAJ	7.800	3.850	16	3.866	11.666

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

Preglednica 112: Prejemki članov odbora zavarovancev

v EUR	Osnovna funkcija	Povračila stroškov	Skupaj
Aleksander Brunčko	800	18	818
Kreml Mitja	400	117	517
Kvas Terezija	800	76	876
Setničar Tomaž	600	114	714
Simona Berden	600		600
Stolica Marko	400	4	404
SKUPAJ	3.600	329	3.929

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



Družba plačuje premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2024 je skupna vplačana premija znašala 30.090 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 zaposlence 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 113: Provizija vplačil premij povezanih družb

Naziv družbe	Obdobje	Vstopni stroški (v EUR)
Sava Re d.d.	do preklica	6.458
Zavarovalnica Sava d.d.	do preklica	16.951
Sava Infond d.o.o.	do preklica	825
TBS Team 24 d.o.o.	do preklica	290
Vita d.d.	do preklica	2.221
Asistim d.o.o.	do preklica	154

Družba je v letu 2024 imela sklenjene posle s štirimi povezanimi osebami:

- Sava RE - izločen posel notranje revizije, izločen posel skladnost,
- Zavarovalnica Sava – zavarovalne pogodbe (nezgodno + avti), izločen posel IT, aktuarske storitve, najem poslovnih prostorov in aktivne mreže
- Sava Infond - odstop dela upravljalvske provizije in prenos izločenega posla gospodarjenja,
- Asistim d.o.o. – podpora trženjsko marketinških aktivnosti.

Vse transakcije s povezanimi osebami so opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

Preglednica 114: Posli s povezanimi osebami

v EUR	Prodaja povezani osebi	Nakup pri povezani osebi	Terjatve do povezane osebe	Obveznosti do povezane osebe
Sava Infond d.o.o.	0	63.167	0	0
Sava Re d.d.	0	88.000	0	1.033.100
Asistim d.o.o.	0	8.523	0	0
Zavarovalnica Sava d.d.	0	85.295	0	85

Preglednica 115: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2024	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2024	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2024
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	0	5.254
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	98.407	3.974

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2023	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2023	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2023
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	417.443	9.223
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	495.258	94.558	4.229

Preglednica 116: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2024	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2024	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2024
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	0	80.695
Krka, d. d., Novo mesto	0	266.741	70.044
Petrol, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana	0	100.170	31.800
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	196.815	7.948

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2023	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2023	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2023
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	3.122.401	139.036
Krka, d. d., Novo mesto	682.244	211.090	157.918
Petrol, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana	54.260	74.094	19.110
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	189.116	5.216

1.12. POJASNILA K IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Pojasnilo št. 1

Celotni vseobsegajoči donos so spremembe lastniškega kapitala v obdobju, razen tistih, ki so posledica poslov z lastniki. Sestavljen je iz čistega poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa.

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa vsebuje postavke prihodkov in odhodkov vključno s prilagoditvami zaradi prerazvrstitev, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vpliva pa na velikost lastniškega kapitala podjetja v obračunskem obdobju.

Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi je znašal 15.650 evrov.



1.13. 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 2.402.660 evrov, kar je 74 odstotkov lanskega leta. Ob negativnem denarnem toku iz investicijske dejavnosti v višini -3.150.220 evrov in ob izdatkih iz financiranja v višini 125.588 evrov je skupni denarni tok v letu 2024 negativen v višini 873.148 evrov, končno stanje denarnih sredstev je znašalo 685.018 evrov.

1.14. POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Po datumu izkaza finančnega položaja in do izdelave tega letnega poročila ni bilo pomembnejših poslovnih dogodkov, ki bi vplivali na izdelane računovodske izkaze za poslovno leto 2024 in davčne obveznosti družbe.

PRILOGA: RAČUNOVODSKI IZKAZI PO PREDPISANIH SHEMAH NADZORNEGA ORGANA (NE REVIDIRANO)

V prilogi družba prikazuje, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, računovodske izkaze, ki so izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 1 in 2 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Preglednica 117: Izkaz finančnega položaja družbe

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
SREDSTVA			
A. Opredmetena osnovna sredstva	84.171	19.044	442
C. Pravica do uporabe sredstev	164.375	201.725	81
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	153.908	162.428	95
G. Finančne naložbe, merjene po:	36.492.178	32.418.386	113
1. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	22.441.474	19.334.232	116
2. Odplačni vrednosti	12.291.468	9.444.545	130
3. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.759.236	3.639.609	48
H. Sredstva iz finančnih pogodb:	201.171.005	180.628.137	111
1. Naložbene nepremičnine	647.000	593.000	109
2. Finančne naložbe, merjene po:	196.890.999	173.199.975	114
b. Odplačni vrednosti	93.211.977	94.321.242	99
c. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	103.679.022	78.878.733	131
3. Terjatve	46.865	37.590	125
4. Denarna sredstva	3.586.141	6.797.572	53
M. Druge terjatve	4.135	9.523	43
N. Denar in denarni ustrezniki	685.018	1.558.167	44
O. Druga sredstva	19.741	16.047	123
SKUPAJ SREDSTVA	238.774.531	215.013.457	111
KAPITAL			
A. Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	100
B. Kapitalske rezerve	146.945	146.945	100
C. Rezerve iz dobička	271.550	244.022	111
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-1.236.905	-700.852	176
D. Druge rezerve	312	-830	-38
E. Zadržani dobički preteklih let	2.287.233	1.805.643	127
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	523.032	481.590	109
SKUPAJ KAPITAL	8.293.276	8.277.627	100
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	8.293.276	8.277.627	100
Kapital ne obvladujočih deležev	0	0	0
OBVEZNOSTI			
A. Podrejene obveznosti	1.030.575	1.000.000	103
C. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	27.791.602	24.597.561	113
D. Obveznosti iz finančnih pogodb	200.954.895	180.437.695	111
E. Rezervacije	79.620	92.613	86
F. Obveznosti iz najemov	169.478	205.279	83
G. Druge finančne obveznosti	0	30.575	0
J. Druge obveznosti	455.085	372.107	122
SKUPAJ OBVEZNOSTI	230.481.255	206.735.830	111
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	238.774.531	215.013.457	111

Preglednica 118: Izkaz poslovnega izida družbe

	1-12/2024	1-12/2023	Indeks
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	532.842	421.763	126
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-406.141	-312.711	130
Rezultat iz zavarovalnih poslov	126.701	109.052	116
B. Rezultat iz naložbenja			
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	664.968	485.991	137
3. Čisti dobički/izgube iz odpripoznanja finančnih sredstev:	90.198	25.318	356
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	102.672	144.702	71
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-12.474	-119.384	10
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	2.970	4.500	66
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	45.653	62.520	73
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	803.789	578.329	139
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-769.842	-691.456	111
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-769.842	-691.456	111
Č. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	0
D. Drugi prihodki in odhodki	389.912	511.011	76
1. Prihodki iz upravljanja premoženja	2.160.220	1.981.311	109
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	19.058	300	6.353
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-65.982	-68.139	97
4. Nepripisljivi stroški	-1.757.445	-1.645.037	107
7. Čisti drugi prihodki in odhodki	34.061	242.576	14
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo	550.560	506.936	109
Davek od dohodka pravnih oseb	0	0	0
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	550.560	506.936	109
G. Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	0	0
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	550.560	506.936	109

Preglednica 119: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	1-12/2024	1-12/2023	Indeks
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta	550.560	506.936	109
II. Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	-534.910	676.406	-79
A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	-536.052	682.557	-79
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	236.361	1.183.849	20
- Dobički/izgube, pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	236.361	1.183.849	20
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-772.413	-501.292	154
B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	0
C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	1.142	-6.151	-19
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	1.142	-6.151	-19
III. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	15.650	1.183.342	1
III.A Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	15.650	1.183.342	1
III.B Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz ustavljenega poslovanja	0	0	0
Delež lastnikov obvladujoče družbe	15.650	1.183.342	1
Neobvladujoči delež	0	0	0

Preglednica 120: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata MRS

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
2.2.a) Prikaz sredstev sklada			
III. Finančne naložbe	25.612.929	22.489.755	114
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	13.255.177	10.300.961	129
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	10.994.723	9.031.006	122
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	1.363.029	3.157.788	43
IV. Terjatve	2.250	2.250	100
V. Denarna sredstva	216.598	834.052	26
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	25.831.777	23.326.057	111
2.2.b) Prikaz obveznosti sklada			
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	22.763.993	19.643.904	116
MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta, in sicer:	24.884.384	22.763.993	110
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	24.884.384	22.763.993	109
- z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	25.084.617	22.891.967	156
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	255.948	0	0
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	528.439	255.948	206
2.2.c) Prikaz izida sklada			
	1-12/2024	1-12/2023	
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja	5.030.189	5.784.058	87
II. Prihodki od naložb	622.424	488.748	127
III. Odhodki za škode	-2.935.998	-2.597.032	113
IV. Sprememba matematičnih rezervacij (brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta)	-2.119.312	-3.120.089	68
VI. Stroški vračunani po policah	-260.018	-231.090	113
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	-14.290	-15.235	94
VIII. Odhodki naložb	121.966	-24.973	-488
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	444.961	284.387	156
X. Pripis dobička tekočega leta, od tega:	200.233	127.974	156
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente, razen pripisa iz točke b.	200.233	127.974	156
b. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente iz naslova vsot nerazporejenih zneskov tehničnih rezultatov, ki za posameznega zavarovanca presegajo večje izmed 20 % matematične rezervacije ali 12 mesečnih rent	0	0	0
XI. Nerazporejeni znesek tehničnega rezultata tekočega leta	200.233	127.974	156
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	44.496	28.439	156

Preglednica 121: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata DPRZ

	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
2.2.a) Prikaz sredstev sklada			
III. Finančne naložbe	2.551.816	2.504.570	102
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	2.354.368	2.219.055	106
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	197.448	285.515	69
V. Denarna sredstva	26.956	166.448	16
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	2.578.772	2.671.018	97
2.2.b) Prikaz obveznosti sklada			
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	2.579.632	2.700.260	96
MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta, in sicer:	2.454.532	2.579.632	95
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	2.454.532	2.579.632	95
- z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	2.454.532	2.579.632	95
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	0	0	0
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	0	0	0
2.2.c) Prikaz izida sklada			
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja	0	0	0
II. Prihodki od naložb	84.650	114.451	74
III. Odhodki za škode	-196.519	-201.801	97
IV. Sprememba matematičnih rezervacij (brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta)	125.099	118.741	105
VI. Stroški vračunani po policah	-6.102	-6.417	95
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	0	0	0
VIII. Odhodki naložb	-7.128	-24.974	29
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	0	0	0
X. Pripis dobička tekočega leta, od tega:	0	0	0
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente, razen pripisa iz točke b.	0	0	0
b. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente iz naslova vsot nerazporejenih zneskov tehničnih rezultatov, ki za posameznega zavarovanca presegajo večje izmed 20 % matematične rezervacije ali 12 mesečnih rent	0	0	0
XI. Nerazporejeni znesek tehničnega rezultata tekočega leta	0	0	0
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	0	0	0

Preglednica 122: Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC)

	31.12.2024				31.12.2023			
	Obveznosti\n za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj	Obveznosti\n za preostalo kritje (LRC)		Obveznosti za nastale zahtevke (LIC)	Skupaj
	Brez\n sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)			Brez sestavine izgube	Sestavina izgube (LC)		
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	24.207.284	390.277	0	24.597.561	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	24.207.284	390.277	0	24.597.561	20.371.604	271.660	1.776	20.645.040
Prihodki iz zavarovanja	-532.842			-532.842	-421.763	0	0	-421.763
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev		-16.063	217.150	201.088	0	-9.431	194.216	184.786
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke				0	0	0	-1.851	-1.851
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub		198.768		198.768	0	123.650	0	123.650
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.285			6.285	6.127	0	0	6.127
Odhodki iz zavarovalnih storitev	6.285	182.706	217.150	406.141	6.127	114.219	192.365	312.711
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-526.557	182.706	217.150	-126.700	-415.636	114.219	192.365	-109.052
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.534.018	8.247	-9	1.542.256	1.188.276	4.397	75	1.192.748
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	1.007.461	190.953	217.141	1.415.555	772.640	118.616	192.440	1.083.696
Naložbena sestavina	-3.029.137	-	3.029.137	0	-2.713.450	0	2.713.450	0
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0	0	0
Prejeta premija	5.030.189	-	-	5.030.189	5.784.058	0	0	5.784.058
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	-	-	-3.245.226	-3.245.226	0	0	-2.907.667	-2.907.667
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.477	-	-	-6.477	-7.567	0	0	-7.567
Skupni denarni tok	1.994.575	0	-216.089	1.778.486	3.063.041	0	-194.216	2.868.825
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602	24.207.284	390.277	0	24.597.561
Končno stanje zavarovalnih\n pogodb, ki so obveznosti	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602	24.207.284	390.277	0	24.597.561
Čisto (neto) stanje na dan 31.\n december	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602	24.207.284	390.277	0	24.597.561

Preglednica 123: Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

	31.12.2024				31.12.2023					
	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj
Začetno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561	19.236.786	146.022	1.262.232	0	20.645.040
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561	19.236.786	146.022	1.262.232	0	20.645.040
Pogodbena storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-289.482	0	-289.482	0	0	-211.910	0	-211.910
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-7.752	0	0	-7.752	0	-6.830	0	0	-6.830
Izkustvene prilagoditve	-28.235	0	0	0	-28.235	15.265	0	0	0	15.265
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-28.235	-7.752	-289.482	0	-325.469	15.265	-6.830	-211.910	0	-203.475
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	377.906	-12.536	-282.107	0	83.264	14.492	-16.618	-18.160	0	-20.286
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	113.100	-15.901	18.306	0	115.505	88.134	-7.471	35.897	0	116.560
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-770.950	19.189	751.761	0	0	-1.124.604	24.815	1.099.789	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-279.944	-9.247	487.960	0	198.768	-1.021.978	726	1.117.526		96.274
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve	0	0	0	0	0	-1.851	0	0	0	-1.851
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	0	0	0	0	0	-1.851	0	0	0	-1.851
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-308.179	-17.000	198.478	0	-126.700	-1.008.563	-6.104	905.616	0	-109.052
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	1.446.967	13.915	81.374	0	1.542.256	1.421.544	16.390	-245.186	0	1.192.748
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	1.138.789	-3.085	279.852	0	1.415.555	412.981	10.285	660.430	0	1.083.696
Denarni tokovi	1.778.486	0	0	0	1.778.486	2.868.825	0	0	0	2.868.825
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	25.435.866	153.222	2.202.514	0	27.791.602	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	25.435.866	153.222	2.202.514	0	27.791.602	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	25.435.866	153.222	2.202.514	0	27.791.602	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561



Preglednica 124: Bilanca stanja skupina KS

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
I. SREDSTVA	201.171.007	180.628.699	111
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	647.000	593.000	109
1. Naložbene nepremičnine	647.000	593.000	109
B. FINANČNE NALOŽBE	196.890.999	173.199.975	114
1. v posesti do zapadlosti, od tega:	93.211.977	94.321.242	99
- dolžniški vrednostni papirji	93.211.977	94.321.242	99
3. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	103.679.022	78.878.733	131
- dolžniški vrednostni papirji	45.658.916	37.710.006	121
- lastniški vrednostni papirji	58.020.107	41.168.726	141
C. TERJATVE	46.867	38.152	123
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	2	561	0
2. Druge terjatve	46.865	37.590	125
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3.586.141	6.797.572	53
F. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.469.385	6.469.385	100
2. Druga zunajbilančna sredstva	6.469.385	6.469.385	100
II. OBVEZNOSTI	201.171.007	180.628.699	111
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	200.103.820	179.443.359	112
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega	200.103.820	179.443.359	112
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.067.188	1.185.340	90
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	216.112	191.067	113
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	750.738	912.042	82
4. Druge poslovne obveznosti	100.338	82.231	122
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.469.385	6.469.385	100
2. Iz naslova danih jamstev	6.469.385	6.469.385	100

Preglednica 125: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
I. SREDSTVA	35.009.003	23.993.469	146
B. FINANČNE NALOŽBE	34.113.715	22.697.158	150
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid,	34.113.715	22.697.158	150
Dolžniški vrednostni papirji	586.985	1.805.642	33
Lastniški vrednostni papirji	33.526.730	20.891.516	160
C. TERJATVE	770.576	684.702	113
2. Druge terjatve	770.576	684.702	113
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	124.712	611.610	20
II. OBVEZNOSTI	35.009.003	23.993.469	146
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	34.952.085	23.867.597	146
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	56.918	125.872	45
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	42.217	32.008	132
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	13.611	91.334	15
4. Druge poslovne obveznosti	1.090	2.530	43

Preglednica 126: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
I. SREDSTVA	22.048.058	16.002.834	138
B. FINANČNE NALOŽBE	21.315.202	15.195.033	140
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	21.315.202	15.195.033	140
Dolžniški vrednostni papirji	8.984.665	6.769.435	133
Lastniški vrednostni papirji	12.330.537	8.425.598	146
C. TERJATVE	585.901	395.660	148
2. Druge terjatve	585.901	395.660	148
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	146.954	412.141	36
II. OBVEZNOSTI	22.048.058	16.002.834	138
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	22.008.053	15.907.902	138
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	40.005	94.932	42
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	27.375	20.968	131
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	11.512	71.868	16
4. Druge poslovne obveznosti	1.118	2.096	53

Preglednica 127: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS

v EUR	31.12.2024	31.12.2023	Indeks
I. SREDSTVA	144.201.439	140.696.285	102
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	647.000	593.000	109
1. Naložbene nepremičnine	647.000	593.000	109
B. FINANČNE NALOŽBE	141.462.082	135.307.784	105
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	93.211.977	94.321.242	99
Dolžniški vrednostni papirji	93.211.977	94.321.242	99
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	48.250.106	40.986.542	118
Dolžniški vrednostni papirji	36.087.266	29.134.930	124
Lastniški vrednostni papirji	12.162.840	11.851.612	103
C. TERJATVE	1.268.927	1.363.154	93
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	2	561	0
2. Druge terjatve	1.268.924	1.362.593	93
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	823.430	3.432.347	24
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	6.469.385	6.469.385	100
2. Druga zunajbilančna sredstva	6.469.385	6.469.385	100
II. OBVEZNOSTI	144.201.439	140.696.285	102
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	143.143.682	139.667.860	102
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	1.057.757	1.028.426	103
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	146.520	138.090	106
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	813.334	812.740	100
4. Druge poslovne obveznosti	97.903	77.596	126
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	6.469.385	6.469.385	100
2. Iz naslova danih jamstev	6.469.385	6.469.385	100

Preglednica 128: Izkaz izida skupina KS

v EUR		1-12/2024	1-12/2023	Indeks
I.	FINANČNI PRIHODKI	12.759.500	9.405.019	136
1.	Prihodki iz dividend in deležev	411.777	357.517	115
2.	Prihodki od obresti	3.442.859	3.138.400	110
3.	Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	34.036	4.062	838
4.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	7.963.662	5.729.316	139
5.	Drugi finančni prihodki	907.166	175.722	516
II.	PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	108.871	58.981	185
1.	Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	54.871	58.981	93
3.	Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	54.000	0	-
III.	FINANČNI ODHODKI	7.662	521.234	1
2.	Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	7.662	309.833	2
3.	Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
4.	Drugi finančni odhodki	0	211.401	0
IV.	ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	15.510	6.633	234
1.	Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	15.510	6.633	234
V.	REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	12.845.199	8.936.132	144
VIII.	ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	2.066.614	1.890.768	109
1.	Provizija za upravljanje	1.889.757	1.718.330	110
2.	Odhodki z banko skrbnico	30.236	29.212	104
3.	Odhodki v zvezi z revidiranjem	25.561	25.144	102
4.	Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	33.244	38.387	87
5.	Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	7.513	3.652	206
6.	Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	80.302	76.044	106
X.	ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	10.778.585	7.045.364	153

Preglednica 129: Izkaz izida KS MDS

	1-12/2023	1-12/2023	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	5.162.116	3.178.711	162
1. Prihodki iz dividend in deležev	182.097	135.239	135
2. Prihodki od obresti	23.383	21.617	108
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	27.756	2.648	1.048
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.247.962	2.940.602	144
5. Drugi finančni prihodki	680.919	78.604	866
III. FINANČNI ODHODKI	4.713	173.066	3
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	4.713	7.384	64
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
4. Drugi finančni odhodki	0	165.682	0
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	5.157.403	3.005.645	172
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	333.516	230.854	144
1. Provizija za upravljanje	292.380	201.283	145
2. Odhodki z banko skrbnico	4.678	3.422	137
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4204	3.059	137
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	7.856	8.080	97
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	6.181	2.334	265
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	18.217	12.676	144
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	4.823.887	2.774.791	174

Preglednica 130: Izkaz izida KS MUS

v EUR	1-12/2024	1-12/2023	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	2.360.357	1.379.122	171
1. Prihodki iz dividend in deležev	31.555	56.595	56
2. Prihodki od obresti	134.202	89.182	150
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	5.840	0	-
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.032.199	1.192.787	170
5. Drugi finančni prihodki	156.561	40.558	386
III. FINANČNI ODHODKI	2.949	47.401	6
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	2.949	1.682	175
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
4. Drugi finančni odhodki	0	45.719	0
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	2.357.408	1.331.721	177
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	207.059	154.739	134
1. Provizija za upravljanje	187.415	138.803	135
2. Odhodki z banko skrbnico	2.999	2.360	127
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	2.662	2.101	127
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	2.989	3.098	96
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.143	256	446
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	9.851	8.122	121
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	2.150.349	1.176.982	183

Preglednica 131: Izkaz izida KS MZS

v EUR	1-12/2024	1-12/2023	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	5.237.027	4.847.186	108
1. Prihodki iz dividend in deležev	198.125	165.683	120
2. Prihodki od obresti	3.285.274	3.027.602	109
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	440	1.414	31
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.683.501	1.595.927	105
5. Drugi finančni prihodki	69.686	56.561	123
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	108.871	58.981	185
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	54.871	58.981	93
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	54.000	0	-
III. FINANČNI ODHODKI	0	300.768	0
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	0	300.768	0
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po pošteni vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
4. Drugi finančni odhodki	0	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	15.510	6.633	234
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	15.510	6.633	234
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	5.330.387	4.598.766	116
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.526.039	1.505.175	101
1. Provizija za upravljanje	1.409.962	1.378.245	102
2. Odhodki z banko skrbnico	22.559	23.430	96
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	18.695	19.984	94
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	22.400	27.209	82
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	188	1.061	18
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	52.234	55.246	95
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVALNEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	3.804.348	3.093.591	123