

Letno poročilo 2025

Sava pokojninska družba, d. d.

Maribor, 27. 2. 2026



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 trajnostnosti	17
Poročilo o delu nadzornega sveta	20
Mnenje pooblaščenega revizorja	23
Mnenje nosilke aktuarske funkcije	28
I. POSLOVNO POROČILO	30
1. Okolje poslovanja	30
2. Strategija družbe	33
3. Pregled poslovanja	36
4. Finančni rezultat	38
5. Finančni položaj	38
6. Pričakovani razvoj in investicijska vlaganja	39
7. Organizacija in zaposleni	40
8. Informatika	42
9. Družbena odgovornost in varstvo okolja	43
9.1 Družbena odgovornost	43
9.2 Varstvo okolja	43
10. Izbrani kazalniki poslovanja	44
11. Tveganja, povezana z rusko ukrajinskim konfliktom	47
12. Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	47
II. RAČUNOVODSKO POROČILO	48
1. Računovodski izkazi	48
2. Pojasnila in razkritja	53
1.3. Uvodna pojasnila in računovodske usmeritve	53
1.4. Izjava o skladnosti	53
1.5. Računovodske ocene in predpostavke	54
1.6. Novo sprejeti standardi in pojasnila	54
1.7. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	56
1.8. Upravljanje tveganj in negotovosti	75
1.8.1. Zavarovalna tveganja	75
1.8.2. Tržna tveganja	76



1.8.3.	Kreditno tveganje	82
1.8.4.	Likvidnostna tveganja	87
1.8.5.	Operativna tveganja	90
1.9.	Pojasnila k izkazu finančnega položaja	90
1.9.1.	Delež finančnih naložb podrejenih instrumentov	116
1.9.2.	Dolgovi, kriti z vrednostnimi papirji	116
1.9.3.	Pogojne obveznosti in sredstva	117
1.10.	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	117
1.11.	Transakcije s povezanimi osebami	126
1.12.	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	128
1.13.	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	129
1.14.	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	129
Priloga: Računovodski izkazi po predpisanih shemah nadzornega organa (ne revidirano)		130

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 2025.....	17
Preglednica 4: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2024.....	17
Preglednica 5: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2025	18
Preglednica 6: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2024	18
Preglednica 7: Trajnostne naložbe družbe in rentnih skladov na dan 31.12.2025	18
Preglednica 8: Trajnostne naložbe družbe in rentnih skladov na dan 31.12.2024	18
Preglednica 9: Trajnostne naložbe sredstev iz finančnih pogodb na dan 31.12.2025	19
Preglednica 10: Trajnostne naložbe sredstev iz finančnih pogodb na dan 31.12.2024	19
Preglednica 11: Gibanje kapitalskih trgov	30
Preglednica 12: Gibanje donosnosti 2 in 10-letnih državnih obveznic v 2025	30
Preglednica 13: BDP, inflacija in brezposelnost	32
Preglednica 14: Skladi in naložbena politika	36
Preglednica 15: Število zavarovancev - varčevanje	36
Preglednica 16: Vrste in tipi rent.....	37
Preglednica 17: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)	38
Preglednica 18: Kapitalska ustreznost.....	38
Preglednica 19: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja	39
Preglednica 20: Moj rentni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih.....	47
Preglednica 21: Moj zjamčeni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih	47
Preglednica 22: Izkaz finančnega položaja družbe	48
Preglednica 23: Izkaz poslovnega izida družbe	49
Preglednica 24: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	50
Preglednica 25: Izkaz denarnih tokov.....	51
Preglednica 26: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2025	52
Preglednica 27: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2024	52
Preglednica 28: Letne amortizacijske stopnje	57
Preglednica 29: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2025.....	75
Preglednica 30: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2024.....	76
Preglednica 31: Delež naložb družbe po vrstah	76
Preglednica 32: Delež naložb KS DPRZ po vrstah	77
Preglednica 33: Delež naložb KS MRS po vrstah	77
Preglednica 34: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb	77
Preglednica 35: Podatki o obrestni občutljivosti za družbo	78
Preglednica 36: Podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ	79
Preglednica 37: Podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS	79
Preglednica 38: Podatki o obrestni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb	80
Preglednica 39: Podatki o valutni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb.....	81
Preglednica 40: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb.....	82
Preglednica 41: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. Pogodb.....	82
Preglednica 42: Struktura naložb družbe v dolžniške VP po bonitetni oceni.....	83
Preglednica 43: Struktura naložb KS DPRZ v dolžniške VP po bonitetni oceni.....	84
Preglednica 44: Struktura naložb KS MRS v dolžniške VP po bonitetni oceni.....	84
Preglednica 45: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v dolžniške VP po bonitetni oceni	85
Preglednica 46: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025.....	88
Preglednica 47: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2024.....	89
Preglednica 48: Gibanje neopredmetenih OS	90
Preglednica 49: Gibanje lastnih opredmetenih OS	91



Preglednica 50: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS - zgradbe).....	92
Preglednica 51: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida	92
Preglednica 52: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja.....	92
Preglednica 53: Struktura finančnih naložb	93
Preglednica 54: Struktura finančnih naložb po ročnosti	93
Preglednica 55: Valutna struktura finančnih naložb	94
Preglednica 56: Gibanja finančnih naložb v letu 2025	94
Preglednica 57: Gibanja finančnih naložb v letu 2024	95
Preglednica 58: Prikaz popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube naložb.....	95
Preglednica 59: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje	96
Preglednica 60: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	96
Preglednica 61: Primerjava odplačne in poštene vrednosti.....	97
Preglednica 62: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti	98
Preglednica 63: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	98
Preglednica 64: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)	99
Preglednica 65: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	99
Preglednica 66: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin.....	100
Preglednica 67: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost	100
Preglednica 68: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS.....	100
Preglednica 69: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS.....	100
Preglednica 70: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS	101
Preglednica 71: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	101
Preglednica 72: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	102
Preglednica 73: Struktura terjatev Skupine kritnih skladov	102
Preglednica 74: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov Skupine kritnih skladov	102
Preglednica 75: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi	103
Preglednica 76: Stanje odloženih stroškov.....	103
Preglednica 77: Stanje denarnih sredstev	104
Preglednica 78: Stanje in struktura kapitala	104
Preglednica 79: Knjigovodska vrednost delnic	104
Preglednica 80: Izkaz bilančnega dobička/izgube	105
Preglednica 81: Izkaz kapitalске ustreznosti	105
Preglednica 82: Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb	106
Preglednica 83: Stanje in gibanje sredstev/obveznosti za preostalo kritje in sredstev/obveznosti za nastale škode.....	107
Preglednica 84: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb.....	109
Preglednica 85: Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA).....	111
Preglednica 86: Prikaz pričakovanega sproščanja CSM.....	112
Preglednica 87: Gibanje pogodbeno storitvene marže (CSM)	112
Preglednica 88: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb.....	114
Preglednica 89: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	114
Preglednica 90: Ročnost ostalih obveznosti.....	115
Preglednica 91: Gibanje obveznosti iz najema.....	115
Preglednica 92: Obveznosti iz najema po zapadlosti	115
Preglednica 93: Prihodki iz zavarovalnih storitev.....	117
Preglednica 94: Odhodki iz zavarovalnih storitev	118
Preglednica 95: Prihodki naložb	118
Preglednica 96: Prihodki od obresti glede na način obračuna	119
Preglednica 97: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	119
Preglednica 98: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	120
Preglednica 99: Prihodki iz poslovanja	120
Preglednica 100: Razčlenitev prihodkov iz poslovanja (brez prihodkov družbe iz rent).....	121

Preglednica 101: Drugi prihodki	121
Preglednica 102: Struktura drugih odhodkov	122
Preglednica 103: Nepripisljivi stroški poslovanja	122
Preglednica 104: Drugi obratovalni stroški	123
Preglednica 105: Strošek amortizacije	123
Preglednica 106: Strošek dela	124
Preglednica 107: Ostali obratovalni stroški	124
Preglednica 108: Drugi stroški storitev	125
Preglednica 109: Stroški porabljeni za revizorja	125
Preglednica 110: Struktura naložbenih odhodkov	125
Preglednica 111: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	125
Preglednica 112: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah.....	126
Preglednica 113: Prejemki članov NS in RK	126
Preglednica 114: Prejemki članov odbora zavarovancev	127
Preglednica 115: Provizija vplačil premij povezanih družb	127
Preglednica 116: Posli s povezanimi osebami	127
Preglednica 117: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti	128
Preglednica 118: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb.....	128
Preglednica 119: Izkaz finančnega položaja družbe	130
Preglednica 120: Izkaz poslovnega izida družbe	131
Preglednica 121: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa	132
Preglednica 122: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata MRS	133
Preglednica 123: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata DPRZ	134
Preglednica 124: Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahteve (LIC)	135
Preglednica 125: Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb	136
Preglednica 126: Bilanca stanja skupina KS	137
Preglednica 127: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS	138
Preglednica 128: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS	138
Preglednica 129: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS	139
Preglednica 130: Izkaz izida skupina KS	140
Preglednica 131: Izkaz izida KS MDS	141
Preglednica 132: Izkaz izida KS MUS	142
Preglednica 133: Izkaz izida KS MZS	143

Kazalo slik

Slika 1: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA	31
Slika 2: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v državah evro območja.....	31
Slika 3: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji	32
Slika 4: Organizacijska struktura.....	40
Slika 5: Porazdelitev zaposlenih glede na starost.....	41
Slika 6: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah.....	86
Slika 7: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah.....	86
Slika 8: Delež naložb KS MRS po posameznih državah.....	87
Slika 9: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah 2025	87

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 2025 smo v Sava pokojninski še naprej sledili naslednjimi strateškimi cilji:

- stranka v središču,
- razvoj prodajnih poti,
- razvoj pokojninskih produktov in storitev,
- razvoj naložbenih portfeljev,
- podpora trajnostnemu poslovanju,
- izboljšava produktivnosti in stroškovne učinkovitosti ter
- organska rast in sinergije.

Z izvedbo testiranja in interne implementacije portala za pravne osebe smo nadaljevali zavezo stranka v središču s ciljem, da omogočimo kolektivnim zavarovancem enostavnejšo in varnejšo izmenjavo podatkov. Predvidevamo, da bo portal v celoti predan v uporabo v letu 2026.

Na področju razvoja pokojninskih produktov in storitev uvedli nove mejne starosti pri prehodih znotraj skladov življenjskega cikla. Na ta način smo strankam omogočili prožnejšo izbiro naložbenih politik. Glede na zakonodajne spremembe, ki jih uvaja ZPIZ-20, pa smo nekoliko upočasnili prenovno rentnih produktov.

Pri razvoju prodajnih poti smo poglobili in sistematizirali prodajno sodelovanje z Zavarovalnico Sava. Na ta način nam je uspelo pritegniti k sodelovanju kar nekaj strank, ki že poslujejo z Zavarovalno skupino Sava.

Na področju skladnosti in obvladovanja tveganj nam je uspelo vpeljati načela uredbe EU DORA.

Za izboljšavo produktivnosti in stroškovne učinkovitosti smo zaključili projekt avtomatizacije poročanja, ki je bistveno izboljšal pripravo poročil tako s časovnega vidika kot z vidika notranjih kontrol. Zaključili smo tudi projekt arhiviranja podatkov, predvsem v luči obvladovanja kibernetских tveganj.

Leto 2025 ocenjujemo kot uspešno, saj smo leto po večini ključnih parametrov končali bolje od načrtovanega. Takšni rezultati so zaveza za prihodnost, zato bomo tudi v letu 2026 sledili strateškim zavezam in stremeli k izpolni izraženih in samoumevnih pričakovanj deležnikov.



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. 2025 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 za mandatno obdobje od 1.6.2024 do 31. 5. 2028, so:

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 (odstopil z dne 20.8.2025)
- Uroš Kalan (imenovan, kot nadomestni član z dne 20.8.2025, do izteka mandata 31.5.2028).

Revizijsko komisijo nadzornega sveta sestavljajo člani nadzornega sveta in neodvisna strokovnjakinja, usposobljena za računovodstvo in revizijo. Člani revizijske komisije za mandatno obdobje od 1.6.2024 do 31.5.2028 so:

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

Člani komisije nadzornega sveta za oceno sposobnosti in primernosti s 1. 6. 2024 za mandatno obdobje štirih let so:

- 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 družbe za leto 2025.

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 2025.

V Mariboru, 27. 2. 2026



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 in
- skladnosti poslovanja.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanji revizor.

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 zakonodajo in statutom družbe dvočlanska. Pristojnosti posameznega člana uprave in način delovanja so urejene s sklepom nadzornega sveta oziroma s poslovnikom o delu uprave. Uprava redno obvešča nadzorni svet o vseh pomembnih dejavnikih in dogodkih, ki vplivajo ali bi lahko vplivali na poslovanje družbe.

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

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

V okviru nadzornega sveta delujeta revizijska komisija in komisija za oceno sposobnosti in primernosti organa vodenja in nadzora. Ne glede na imenovanje komisije, odločanje ostaja v pristojnosti kolegijske odgovornosti nadzornega sveta.



Naloge in pristojnosti revizijske komisije določa ZGD-1, 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.

V Mariboru, 27. 2. 2026



dr. Igor Pšunder
član uprave



mag. Andrej Plos
predsednik uprave

POROČILO O TRAJNOSTNOSTI

Družba ni zavezana k pripravi samostojnega poročila o trajnosti. Poročilo o trajnosti pripravlja 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). Kriterij upravljavca je, da znaša povprečna ESG ocena vseh izdajateljev, ki sestavljajo portfelj družbe ali kritnega sklada in za katere je podatek dostopen, več kot 4,5, na lestvici od 0 do 10 (vir: MSCI). Višja ESG ocena predstavlja nižjo stopnjo tveganja.

Preglednica 3: Povprečna ESG ocena naložb družbe in rentnih skladov v letu 2025

Portfelj	31.12.2025		30.06.2025	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Sava pokojninska d.d.	86,8%	7,6	89,8%	7,3
Moj rentni sklad	92,2%	7,1	93,0%	7,1
Kritni sklad DPRZ	84,0%	7,3	84,7%	7,1
Povprečje	87,7%	7,3	89,2%	7,2

Preglednica 4: 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%	5,53	83,6%	5,4
Moj rentni sklad	72,3%	6,0	74,3%	6,1
Kritni sklad DPRZ	62,3%	6,4	65,4%	6,0
Povprečje	71,7%	5,9	74,4%	5,8

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 še nekoliko višji, tako v povprečju kot na ravni vsakega posameznega opazovanega portfelja. Višja je tudi povprečna ESG ocena v vseh portfeljih, kar vpliva na višjo povprečno ESG oceno za vse tri portfelje skupaj.



Preglednica 5: Povprečna ESG ocena naložb sredstev iz finančnih pogodb v letu 2025

Portfelj	31.12.2025		30.06.2025	
	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena	Delež naložb z ESG oceno	Povprečna ESG ocena
Moj dinamični sklad	81,1%	6,9	72,0%	6,9
Moj uravnoteženi sklad	79,4%	6,9	71,7%	6,9
Moj zjamčeni sklad	80,8%	6,7	80,4%	6,7
Povprečje	80,4%	6,8	74,7%	6,8

Preglednica 6: 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%	4,7	34,8%	4,7
Moj uravnoteženi sklad	29,8%	6,4	30,6%	6,9
Moj zjamčeni sklad	66,1%	6,2	65,9%	6,3
Povprečje	43,8%	5,8	43,8%	6,0

V portfeljih skupine kritnih skladov življenjskega cikla je delež naložb v izdajatelje, ki imajo objavljene podatke o ESG oceni porasel. Višja je tudi povprečna ESG ocena, ki za naložbe skupine kritnih skladov življenjskega cikla v 2025 znaša 6,8, v letu 2024 pa 5,8, na lestvici od 0 do 10.

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.

Preglednica 7: Trajnostne naložbe družbe in rentnih skladov na dan 31.12.2025

Portfelj	Obveznice	Investicijski skladi	Skupaj
Sava pokojninska d.d.	22,8%	-	22,8%
Moj rentni sklad	34,4%	-	34,4%
Kritni sklad DPRZ	36,1%	-	36,1%

Preglednica 8: 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%

Delež trajnostnih naložb se do konca leta 2025 poveča v portfeljih družbe in DPRZ, v portfelju MRS se nekoliko zmanjša, glede na konec leta 2024.

Preglednica 9: Trajnostne naložbe sredstev iz finančnih pogodb na dan 31.12.2025

Portfelj	Obveznice	Investicijski skladi	Skupaj
Moj dinamični sklad	-	19,7%	19,7%
Moj uravnoteženi sklad	15,0%	25,8%	40,8%
Moj zjamčeni sklad	27,1%	7,1%	34,2%

Preglednica 10: 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 zjamčeni sklad	25,8%	8,5%	34,3%

Delež trajnostnih naložb se do konca leta 2025 zmanjša v vseh portfeljih kritnih skladov življenjskega cikla, glede na leto 2024.

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.

Konec leta 2025 so v posameznih portfeljih kritnih skladov in družbe naložbe v obveznice treh izdajateljev, ki ne izpolnjujejo trajnostnih kriterijev Upravljavca. Gre za izdajatelje Altria Group (tobačna industrija), Czech Gas Networks Investments S.a r.l (proizvodnja električne energije na osnovi termalnega premoga) ter Totalenergies SE (proizvodnja rafiniranih naftnih proizvodov in proizvodov iz fosilnih goriv). Naložb v omenjene izdajatelje Upravljavca ne povečuje.

Sava pokojninska družba upošteva glavne škodljive vplive svojih naložbenih odločitev na dejavnike trajnostnosti, razen pri naložbah za pokrivanje obveznosti iz finančnih pogodb (naložbe skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla).

POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

Nadzorni svet družbe v skladu z 282. členom ZGD-1 predstavlja spodnje poročilo o svojem delu.

V letu 2025 je nadzorni svet dosledno spremljal poslovanje družbe ter izvajanje vodstvenih nalog. Redno se je seznanjal s poročili z različnih poslovnih področij, oblikoval ustrezne sklepe in nadzoroval njihovo uresničevanje. Izbrane zadeve so bile pred obravnavo na sejah nadzornega sveta obravnavane tudi na ravni njegovih komisij, katerih ugotovitve so služile kot podlaga za sprejemanje odločitev.

Nadzorni svet je svoje naloge izvajal v okviru pristojnosti in pooblastil, določenih z zakonodajo, statutom družbe ter poslovnikom o njegovem delu. Večina sej je zaradi racionalizacije in organizacijskih razlogov potekala preko spletnih platform.

Delovanje nadzornega sveta

Delovanje in odločanje nadzornega sveta temelji na kontinuiranem spremljanju doseganja ciljev družbe ter rezultatov poslovanja pokojninskih skladov. Člani nadzornega sveta pri tem aktivno oblikujejo in izražajo svoja stališča. Uprava družbe redno zagotavlja pravočasne, celovite in vsebinsko bogate informacije, na podlagi katerih nadzorni svet učinkovito presoja relevantne podatke ter izpolnjuje zakonske in statutarne obveznosti.

V letu 2025 je nadzorni svet izvedel skupno pet sej, od tega eno v dopisni obliki. Poleg članov nadzornega sveta so se sej udeleževali tudi člani uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci in nosilci ključnih funkcij v družbi. Nadzorni svet je v okviru svojih zakonskih in statutarnih pristojnosti obravnaval vsa bistvena vprašanja, povezana s poslovanjem družbe in delovanjem pokojninskih skladov.

V nadaljevanju so predstavljene ključne tematike, katerim je nadzorni svet v preteklem letu namenil posebno pozornost.

Poročila o poslovanju – letna poročila

Nadzorni svet se je seznanil z nerevidiranimi računovodskimi izkazi družbe za poslovno leto 2024 ter sprejel revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2024.

Poročila o poslovanju – medletna in tekoča poročila

Na svojih sejah je nadzorni svet spremljal poslovanje pokojninske družbe na podlagi finančnih, komercialnih in naložbenih poročil. Posebej je spremljal izvajanje naložbenih politik ter kapitalsko ustreznost družbe.

Člani nadzornega sveta so bili najmanj četrtno seznanjeni s poročili o tekočem poslovanju. Med letom so obravnavali nerevidirana obdobja poročila za obdobja januar–marec 2025, januar–junij 2025 in januar–september 2025. Letno poročilo za obdobje januar–december 2025 je vključeno v celovito letno poročilo družbe za poslovno leto 2025.



Delovanje komisij

V letu 2025 sta delovali dve komisiji nadzornega sveta, in sicer:

- revizijska komisija, pristojna za podrobnejšo obravnavo računovodskih, finančnih in revizijskih področij;
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti.

Revizijska komisija se je praviloma sestala pred sejami nadzornega sveta ter v okviru svojih pristojnosti obravnavala gradiva in poročila, predvidena za obravnavo na posamezni seji nadzornega sveta.

Ključne funkcije

Nadzorni svet je prejel in obravnaval poročila o izvajanju ključnih funkcij, in sicer notranje revizije, upravljanja tveganj, skladnosti poslovanja ter aktuarske funkcije. Ključna funkcija notranje revizije je nadzornemu svetu poročala četrtletno in letno. Funkciji upravljanja tveganj ter skladnosti poslovanja poročata polletno in letno, aktuarska funkcija pa letno.

Notranja revizija

V letu 2025 je nadzorni svet skladno z zakonskimi pristojnostmi redno spremljal delo notranje revizije družbe. Poročila notranje revizije je članom nadzornega sveta predstavljala nosilka ključne funkcije notranje revizije.

Nadzorni svet ocenjuje, da so poročila notranje revizije pripravljena neodvisno in objektivno, priporočila in ugotovitve pa uprava upošteva pri svojem delu. Ob tem ugotavlja, da v okviru izvedenih pregledov niso bile zaznane bistvene nepravilnosti v poslovanju družbe.

Aktuarstvo

Nadzorni svet je prejel in obravnaval poročilo nosilke ključne aktuarske funkcije za leto 2025.

Sklic in izvedba skupščine

V letu 2025 je nadzorni svet skupaj z upravo sklical dve skupščini delničarja. Med pomembnejšimi sklepi je delničar odločal o sprejemu letnega poročila, uporabi bilančnega dobička ter izvolitvi novih članov nadzornega sveta. Prav tako je bil v letu 2025 imenovan en nov nadomestni član nadzornega sveta.

Skupščina je za zunanjega revizorja za poslovna leta 2025–2027 ponovno imenovala revizijsko družbo Deloitte revizija d.o.o.

Sklepne ugotovitve

Nadzorni svet ugotavlja, da je družba Sava pokojninska v poslovnem letu 2025 poslovala uspešno. Ob zaključku leta so bili načrtovani poslovni cilji preseženi.



Preveritev poročila o odnosih s povezanimi družbami

Uprava družbe je skladno z določbami ZGD-1 pripravila poročilo o odnosih s povezanimi družbami ter ga predložila nadzornemu svetu v pregled.

Nadzorni svet na poročilo nima pripomb in soglaša z izjavo uprave, da pri navedenih pravnih poslih družba ni bila prikrajšana. Zavarovalni posli so bili sklenjeni na podlagi veljavnih cenikov, ostali pravni posli pa ob upoštevanju gospodarskih razmer ter poslovnih interesov pogodbenih strank in zavarovancev.

Revidirano letno poročilo za leto 2025

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., ter revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2025. Obe poročili je revidirala revizijska družba Deloitte revizija, d.o.o.

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

Neodvisni revizor je v svojem poročilu potrdil, da računovodski izkazi za leto 2025 resnično in pošteno prikazujejo finančni položaj družbe na dan 31. decembra 2025 ter finančno uspešnost in denarne tokove za poslovno leto, pripravljene v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela EU.

Na podlagi opravljenega pregleda revidiranih letnih poročil ter na podlagi 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 2025 izkazujeta resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov družbe in potrjujejo vsebino, ki jo je poročila za leto 2025 predložila uprava.

Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2025, 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. 2025 znaša 3.626.921 EUR, ostane nerazporejen.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2025 podeli razrešnico.

V Mariboru, 13. 3. 2026


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 2025, 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 2025 ter njeno finančno uspešnost in denarne tokove za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska unija (v nadaljevanju 'MSRP').

Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja in Uredbo (EU) št. 537/2014 Evropskega parlamenta in Sveta z dne 16. aprila 2014 o posebnih zahtevah v zvezi z obvezno revizijo subjektov javnega interesa (Uredba). Naše odgovornosti na podlagi teh pravil so opisane v tem poročilu v odstavku *Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov*. V skladu z Mednarodnim kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključno z mednarodnimi standardi neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA), kot se nanaša na revizije računovodskih izkazov subjektov javnega interesa, ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov subjektov javnega interesa v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od družbe. Poleg tega 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 2025. 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 »Deloitte« se nanaša na družbo Deloitte Touche Tohmatsu Limited (DTTL), svojo globalno mrežo družb članic in njihove poslovalne osebe (skupaj: organizacija Deloitte). Družba DTTL (imenovana tudi »Deloitte Global«) in vsaka od njenih družb članic in poslovalnih oseb so ločena in samostojna pravna osebe, ki ne morejo zavezovali druge družbe v razmerju do tretjih oseb. DTTL in vsaka družba članica odgovarjata DTTL in poslovalni subjekt odgovarjata le za svoja ravnanja in opustitve, ne pa za ravnanja in opustitve drugih članic. DTTL ne opravlja storitev za stranke. Več informacij je na voljo na www.deloitte.com/about.

Deloitte je vodilni svetovni strokovnjak za davčno, pravnico in poslovanje, poslovanje in finančno svetovanje ter svetovanje na področju trga. Deloitte opravlja storitve za skoraj 90 % podjetij s seznamu Fortune Global 500® in za številne druge podjetja. Nudi zaposleni zagotavljajo merljivo in trajno nevarnost, ki prispeva k krepitvi skupnega javnega in kapitalnega trga, pomagajo strankam pri njihovem preoblikovanju in doseganju uspehov, ter usmerjajo pot do močnejšega gospodarstva, pravičnosti družbe in trajnostnega sveta. Deloitte, ki ima več kot 175-letno zgodovino, deluje v več kot 150 državah in območjih. Na www.deloitte.com lahko preberete več o tem, kako približno 457.000 Deloitteovih strokovnjakov po vsem svetu deluje in deluje, ki deluje.

V Sloveniji storitve zagotavlja Deloitte revizija d.o.o. in Deloitte svetovanje d.o.o. (pod skupnim imenom »Deloitte Slovenija«), članici družbe Deloitte Central Europe Holdings Limited. Deloitte Slovenija sodeli in vodi delitve družbe za strokovne storitve v Sloveniji in opravlja storitve svadstva in davčnega, pravnega in finančnega svetovanja, svetovanja na področju trga in sorodne storitve, ki jih zagotavlja več kot 150 določil in tujih strokovnjakov.

Deloitte revizija d.o.o. - Družba vpisana pri Okrožnem sodišču v Ljubljani - Matična številka: 3647165 - ID št. za DDV: SI02560065 - Osnovni kapital: 74.214,30 EUR.

7946668681750382241012A33C4833

© 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 skupaj z razkritji v zvezi z ključnimi predpostavkami, metodologijami in modeli, ki so uporabljeni za izračun obveznosti iz zavarovalnih pogodb, so predstavljene v pojasnilu 1.7 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. Building Block Approach - BBA). Merjenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb zajema sedanjo vrednost pričakovanih prihodnjih denarnih tokov, vključno s finančnimi in nefinančnimi tveganji, s posebnim poudarkom na pogodbeno storitveni marži (Contractual Service Margin – CSM), ki bo pripoznana v času trajanja pogodbenega kritja. Obveznosti iz zavarovalnih pogodb na dan 31. 12. 2025 znašajo 29.789 tisoč EUR (31. 12. 2024: 27.792 tisoč EUR). Vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb zahteva visoko stopnjo presoje posloводства pri razvoju in uporabi vhodnih podatkov in predpostavk v modelih aktuarskega izračuna, 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 diskontne krivulje, inflacijske napovedi, projekcije stroškov, umrljivost, predpostavke glede stroškovnega količnika, enote kritja in vzorec pripoznavanja pogodbeno storitvene marže. Glede na številne kompleksnosti, ki jih vsebuje MSRP 17, menimo, da v letu 2025 je vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb ključna	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 in veščaki na področju informacijske tehnologije (IT) izvedli naslednje revizijske postopke: <u>Vrednotenje 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 zasnove 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 v skladu z MSRP 17</u> • Preizkušanje zanesljivosti in točnosti MSRP 17 modula (Tagetik), ki se uporablja za vrednotenje obveznosti iz zavarovalnih pogodb; • Preverjanje vhodnih podatkov za MSRP 17 modul (Tagetik): ◦ Pregled in poenostavljen preračun pričakovanih denarnih tokov za



revizijska zadeva pri naši reviziji računovodskih izkazov.	izbrane produkte ob upoštevanju posebnosti zavarovalnih produktov. ○ Preverjanje matematičnih izračunov, logike in ustreznosti drugih vhodnih podatkov MSRP 17 modula (Tagetik). <u>Ocena predpostavk posloводства v skladu z MSRP 17</u> • Presoja ustreznosti ključnih računovodskih odločitev, presoj in predpostavk pri oblikovanju ocene glede na zahteve standarda. • Preverjanje uporabljenih predpostavk v kontekstu izkušenj družbe in panoge ter posebnosti zavarovalnih produktov. <u>Testiranje razkritij v računovodskih izkazih</u> • Preverjanje popolnosti in točnosti razkritij v pojasnilih k računovodskim izkazom glede na zahteve MSRP 17.
---	---

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno posloводство. 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 posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

Posloводство 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 posloводства potrebno, da omogoči pripravo računovodskih izkazov, ki ne vsebujejo pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake.

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov družbe odgovorno za oceno njene sposobnosti, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem, in uporabo predpostavke



delujočega podjetja kot 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 predstavitev 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

Potrđujemo, 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

Potrđujemo, 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 27. avgusta 2025, predsednik nadzornega sveta pa je pogodbo o revidiranju podpisal dne 10. oktobra 2025. 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 16S
1000 Ljubljana

Barbara Žibret Kralj
Pooblaščen revizorka

Ljubljana, 27. februar 2026

Deloitte.

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

MNENJE NOSILKE AKTUARSKE FUNKCIJE

Aktuarsko sem preverila primernost evidenc za namene vrednotenja obveznosti, stanje in primernost zavarovalno-tehničnih rezervacij Sava pokojninske družbe, d.d., na dan 31. 12. 2025, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2025.

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

Moja naloga je bila:

- preveriti ali pokojninska družba uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj,
- preveriti ali so podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj ustrezni, zadostni in kakovostni,
- narediti primerjavo predpostavk, na katerih temelji izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj z izkustvi,
- izraziti mnenje, ali so obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ki so zavarovalne pogodbe, kot jih je oblikovala pokojninska družba, izmerjene v primerni višini glede na 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 so obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ki so finančne pogodbe, kot jih je oblikovala pokojninska družba, izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi,
- podati mnenje o splošni politiki sklepanja pogodb pokojninskih zavarovanj, če ima pokojninska družba takšno politiko,
- potrditi, ali za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja, ki jih je pokojninska družba začela sklopiti med letom, premije in prihodki iz teh pogodb zadoščajo glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, da bo družba lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb,
- sporočiti ali aktuarska funkcija sodeluje pri uvedbi in izvajanju sistema upravljanja tveganj, zlasti pri izvedbi lastne ocene tveganj,
- izraziti mnenje o ustreznosti izračunanih zavarovalno-tehničnih rezervacij iz 332. člena ZPIZ-2 skupaj z metodami in predpostavkami uporabljenimi v izračunu zavarovalno-tehničnih rezervacij ter ali so bile zavarovalno-tehnične rezervacije ocenjene v skladu z določili sklepa, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije,
- za vsak pokojninski sklad, oblikovan kot kritni sklad je potrebno navesti tudi, če so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami, pri čemer je potrebno upoštevati sklep, ki ureja naložbe
- 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, 84/24 in 77/25) 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 obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj.



Podatki, potrebni za izračun obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, 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 obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ki so zavarovalne pogodbe, kot jih je oblikovala pokojninska družba na dan 31. 12. 2025, izmerjena v primerni višini glede na 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.

Oblikovane obveznosti iz pogodb pokojninskih zavarovanj, ki so finančne pogodbe, kot jih je oblikovala pokojninska družba, so izmerjene v primerni višini glede na obveznosti pokojninske družbe, ki izhajajo iz pogodb pokojninskih zavarovanj ali v povezavi z njimi.

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 2025 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.

Po mojem mnenju je višina zavarovalno-tehničnih rezervacij iz 332. člena ZPIZ-2 na dan 31. 12. 2025 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti. Višina zavarovalno-tehničnih rezervacij je bila določena skladno s sklepom, ki ureja zavarovalno-tehnične rezervacije. Metode ter predpostavke, ki so bile uporabljene v izračunu, so identične metodam ter predpostavkam, ki so navedene v zavarovalno-tehničnih osnovah vseh produktov.

Za vsak pokojninski sklad, ki ga upravlja Sava pokojninska družba, d.d., so zavarovalno-tehnične rezervacije pokrite z naložbami kot je določeni v sklepu, ki ureja naložbe.

Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2025 znaša 7.766.010,17 evrov, kar je manj od temeljnega kapitala, ki znaša 8.974.082,45 evrov, in precej manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 9.474.082,46 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom na dan 31. 12. 2025 tako predstavlja 22,0 % zahtevanega minimalnega kapitala na dan 31. 12. 2025. Sprememba presežka v primerjavi s predhodnim letom je posledica tega, da v letu 2025 Sava pokojninska družba, d. d., dividend ni izplačala in da je v letu 2025 vrnila 500.000 evrov podrejenega dolga. Prav tako je Sava pokojninska družba, d. d., pri izdelavi planskega gradiva upoštevala, da se v letu 2026 dividenda ne izplača. Po mojem mnenju je odločitev glede neizplačila dividend do poplačila podrejenega dolga smiselna. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2025 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 31. 1. 2026


mag. Martina Krücken
Nosilka aktuarske funkcije



I. POSLOVNO POROČILO

1. OKOLJE POSLOVANJA

Kapitalski trgi in obrestne mere

Leto 2025 je bilo za vlagatelje na finančnih trgih uspešno, saj so globalne delnice kljub nihanjem dosegle solidno rast. Trge so zaznamovali politična negotovost in napovedi carin, ki so spomladi povzročile močno korekcijo, vendar se najhujši strahovi niso uresničili. Svetovno gospodarstvo je ostalo odporno, delniški trgi pa so do konca leta znova dosegali rekordne vrednosti. Glavni motor rasti je bila tehnologija, zlasti umetna inteligenca, donos v evrih pa je delno zmanjšal padec ameriškega dolarja.

V letu 2025, med primerjalnimi indeksi, ki se upoštevajo pri uspešnosti upravljanja premoženja kritnih skladov, pozitivno izstopa delniški indeks evropskih delnic. Letna rast znaša skoraj 17 odstotkov. Globalno so delnice v povprečju pridobile dobrih 6 odstotkov tržne vrednosti. Tržne cene so se zvišale tudi obveznicam, najbolj podjetniškim, v povprečju za 2,4 odstotka.

Preglednica 11: Gibanje kapitalskih trgov

Indeks	Sprememba vrednosti			
	2025	2 leti	5 let	10 let
MSCI ACWI INDEX (v EUR)	6,3%	31,6%	63,5%	135,2%
STOXX EUROPE 600	16,7%	23,6%	48,4%	61,9%
iBoxx EUR Overall Bond Index	1,3%	3,8%	-10,5%	3,0%
iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index	2,4%	6,3%	-1,6%	12,9%
iBoxx EUR Eurozone Sovereign Bond Index	0,6%	2,4%	-13,6%	1,1%

Vir: Bloomberg

Kljub nižanju ključnih obrestnih mer s strani centralnih bank in doseženimi nižjimi stopnjami inflacije se v letu 2025 zahtevane donosnosti opazovanih dolžniških vrednostnih papirjev niso znižale. Zahtevane donosnosti evropskih državnih obveznic so se zvišale, medtem, ko se je donosnost med opazovanimi državami znižala le ameriškim državnim obveznicam.

Preglednica 12: Gibanje donosnosti 2 in 10-letnih državnih obveznic v 2025

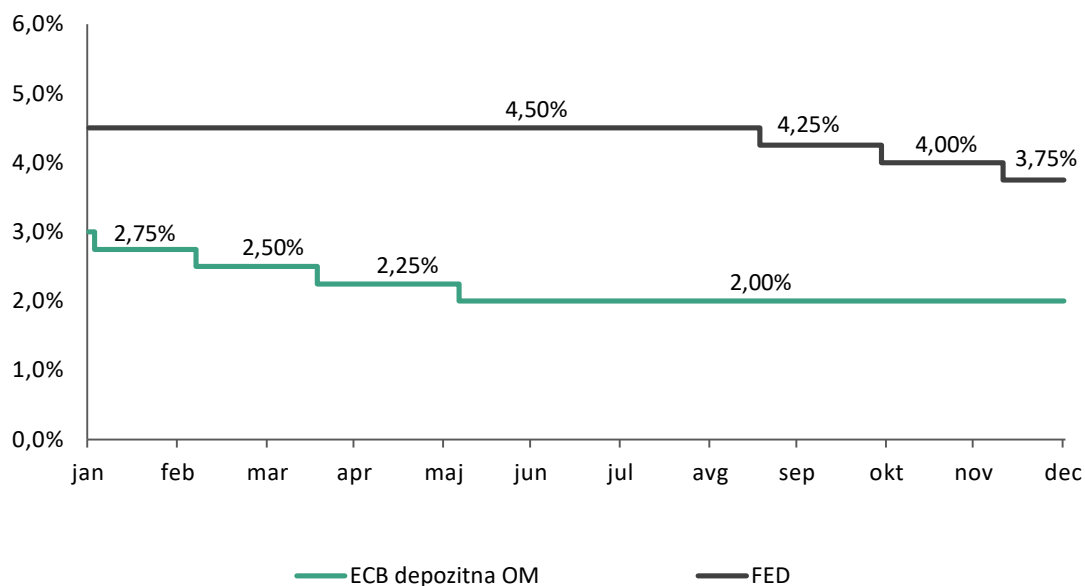
Država	2 letna državna obveznica na 31.12.2025	10 letna državna obveznica na 31.12.2024	10 letna državna obveznica na 31.12.2024
	donosnost		
ZDA	3,5%	4,2%	4,6%
Nemčija	2,1%	2,9%	2,4%
Francija	2,3%	3,6%	3,2%
Italija	2,2%	3,5%	3,5%
Španija	2,3%	3,3%	3,1%
Slovenija	1,9%	3,1%	3,0%

Vir: Bloomberg

Ukrepi centralnih bank se v letu 2025 odražajo v večkratnem znižanju obrestnih mer. Evropska centralna banka je depozitno obrestno mero znižala štirikrat, iz 3,0 % na 2,0 %. Ameriška centralna banka (FED) je ključno obrestno mero znižala trikrat, iz 4,5 % na 3,75 %.



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

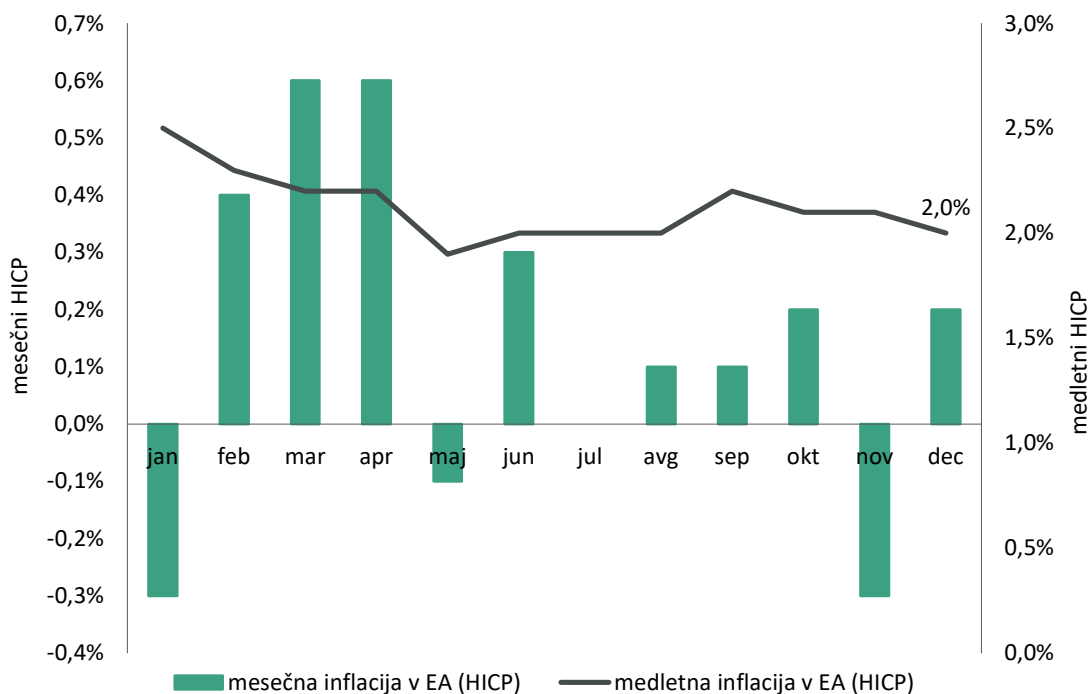


Vir: Bloomberg

Inflacija

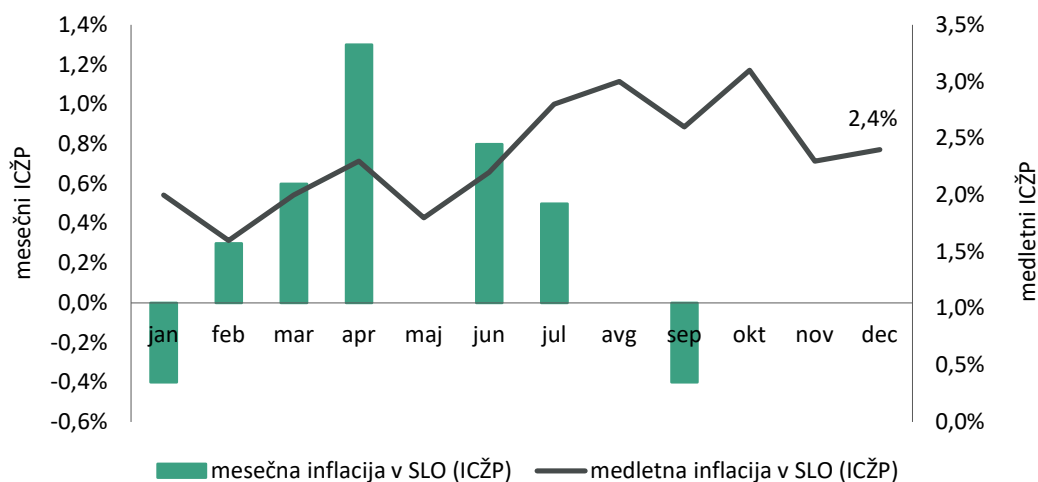
Inflacija v državah evrskega območja v letu 2025 je padla na 2 odstotka, kar je ciljna stopnja inflacije.

Slika 2: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v državah evro območja

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

V Sloveniji je bila v letu 2025 v petih mesecih izmerjena mesečna inflacija, sicer deflacija oziroma brez mesečne spremembe. Letna stopnja inflacije ob koncu leta je kljub vsemu narastla na 2,4 odstotka, medtem, ko je konec leta 2024 znašala 1,9 odstotka.

Slika 3: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji



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

Gospodarska rast, brezposelnost

Po zadnjih ocenah (januar 2026) Mednarodnega denarnega sklada bo svetovna gospodarska rast v letih 2026 in 2027 stabilna. Svetovna gospodarska rast naj bi leta 2026 dosegla 3,3 odstotka in leta 2027 3,2 odstotka, kar je rahlo izboljšanje glede na napovedi iz oktobra 2025. Kljub izzivom, povezanim s spremembami trgovinske politike, rast podpirajo naložbe v tehnologijo, fiskalna in denarna podpora, ugodni finančni pogoji ter prilagodljivost zasebnega sektorja.

Globalna inflacija naj bi se še naprej zniževala, vendar se bo inflacija v ZDA k ciljni ravni vračala počasneje. Glavna tveganja za slabši razplet so mogoča sprememba pričakovanj glede tehnološkega napredka ter zaostrovanje geopolitičnih napetosti. Poudarek bo na vzpostavitvi fiskalnih vzpodbud, ohranjanju cenovne in finančne stabilnosti, zmanjševanju negotovosti ter izvajanju strukturnih reform za dolgoročno vzdržno rast.

Preglednica 13: BDP, inflacija in brezposelnost

Država	Letna stopnja rasti BDP			Inflacija			Stopnja brezposelnosti		
	2024	2025	2026E	2024	2025	2026E	2024	2025	2026E
Euro area	0,9%	1,2%	1,1%	2,4%	2,0%	1,9%	6,4%	6,4%	6,3%
ZDA	2,8%	2,0%	2,4%	3,0%	2,7%	2,4%	4,0%	4,2%	4,1%
Kitajska	4,8%	4,2%	4,5%	1,0%	0,0%	0,7%	5,1%	5,1%	5,1%
Nemčija	0,0%	0,2%	1,1%	2,0%	2,1%	1,8%	3,4%	3,7%	3,4%
Slovenija	1,6%	1,7%*	2,3%	1,9%	2,4%	2,4%	3,5%	4,2%*	4,0%

Vir: Mednarodni denarni sklad: World Economic Outlook, oktober 2025, World Economic Outlook, update januar 2026,

<https://ec.europa.eu/eurostat>; <https://www.stat.si/>; [https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO\(9.0.0\)](https://data.imf.org/en/Data-Explorer?datasetUrn=IMF.RES:WEO(9.0.0)); <https://www.imf.org/en/countries>

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 pristopila tudi k vpeljavi portala za pravne osebe. V letu 2026 načrtujemo implementacijo portala za pravne osebe, ki bo omogočila hitrejšo in varnejšo komunikacijo z delodajalci, ki omogočajo dodatno kolektivno pokojninsko zavarovanje.

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. Nadgradnjo obstoječih bančnih prodajnih 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. V letu 2025 smo znatno povečali obseg poslovanja znotraj zavarovalne skupini prav preko Zavarovalnice Sava. To bomo nadaljevali tudi v letu 2026.

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.

V letu 2025 je bila sprejeta sprememba in dopolnitev Zakona o pokojninskem in invalidskem zavarovanju z začetkom veljavnosti 1.1.2026. Učinki spremembe zakona bodo vidni v letu 2026.



Uvedene spremembe bodo gotovo prispevale k večji atraktivnosti dodatnega pokojninskega zavarovanja (možnost doseganja višjih privarčevanih zneskov zaradi možnosti varčevanja v delniškem skladu do izpolnitve starostne meje za zajamčeni sklad, večja fleksibilnost in privlačnost rent zaradi umika zahteve po doživljenjskem izplačevanju), prav tako pa dodani 239.a člen, ki družbam z več kot 10 zaposlenimi predpisuje obveznost kolektivnega dogovarjanja, v letih 2026 in 2027 odpira večje možnosti za predstavitev in prodajo dodatnega pokojninskega zavarovanja v podjetjih, ki so bila doslej v to zavarovanje vključena v manjšem deležu.

Zakon uvaja tudi postopno znižanje upravljske provizije, v letu 2026 na 0,9 %, v kasnejših letih pa na 0,8 %. S to spremembo bomo izvajalci dodanega pokojninskega zavarovanja izgubili del prihodkov, ki ga bodo morali nadomestiti z organsko rastjo. V Sava pokojninski smo se na spremembo pripravili in jo tudi upoštevali v načrtih za prihodnja leta.

Omeniti velja tudi zvišanje izplačila odkupne vrednosti po ZPIZ-2 na 12.000 EUR. V letu 2026 zaradi tega pričakujemo zmerno povečanje izplačil sredstev ob upokojitvi, vendar računamo, da se bodo s ponudbo finančnih rent izplačila umirila.

Naložbeni portfelj

Sava pokojninska sledi načelom konservativnega investiranja in zasleduje cilj optimalnega razmerja med donosnostjo in tveganostjo. Družba na Mojem zajamčenem 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 vrednotenih po pošteni vrednosti 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 kontinuirano izvaja presojo ustreznosti procesov. V strateškem obdobju družba izvaja optimizacijo procesov z vpeljavo novih digitalnih rešitev. Cilj nadaljnje optimizacije je, da bi lahko



zaposleni več časa posvetili poglobljenemu delu s posameznimi strankami, tako fizičnimi, kot pravnimi osebami, ali pa da bi lahko zaposleni na strokovnih delovnih mestih bolj poglobljeno in kakovostneje delali na področju svojega dela

Sava pokojninska je 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 (human resources), predvsem pa na še dodatnem intenziviranju sodelovanja z Zavarovalnico Sava na področju prodaje dodatnih pokojninskih zavarovanj.

Z letom 2027 se izteka strateško obdobje 2023-2027. Ob upoštevanju časovne komponente zahtevajo spremembe okolja dodatno prevetritev obstoječe strategije. V družbi bomo v letu 2026 pričeli s posodobitvijo strategijo, ki bo vključevala tudi komponento rabe umetne inteligence.



3. PREGLED POSLOVANJA

Varčevanje

Dodatno zavarovanje po ZPIZ-2 predstavlja zbiranje denarnih sredstev na osebnih računih zavarovancev 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 14: Skladi in naložbena politika

	Moj dinamični	Moj uravnoteženi	Moj zjamčeni
Starost	do 52. leta	od 52. do 60. leta	nad 60 let
Naložbena politika	delniški sklad	mešan sklad	obvezniški sklad
Zajamčen donos	ne	ne	da
Naložbeno tveganje zavarovancev	v celoti	v celoti	nad zjamčenim donosom

Na dan 31. 12. 2025 je pri družbi za dodatno pokojnino varčevalo 35.381 zavarovancev.

Preglednica 15: Število zavarovancev - varčevanje

	Moj dinamični kritni sklad	Moj uravnoteženi kritni sklad	Moj zjamčeni kritni sklad	Skupina kritnih skladov
Kolektivni pokojninski načrt	9.180	3.938	20.052	31.323
Individualni pokojninski načrt	959	600	2.538	4.058
SKUPAJ	10.139	4.538	22.590	35.381

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 16: 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. 2025 je dodatno pokojnino pri družbi prejemalo skupaj 3.064 zavarovancev.

4. FINANČNI REZULTAT

Družba je v letu 2025 ustvarila pozitiven poslovni izid v višini 859.638 eur. Na kapitalskih trgih so bili tržni pogoji ugodni, tako za obvezniške kot delniške naložbe. V Evropi so se cene obveznic v povprečju zvišale za 1,3 odstotka, njihove zahtevane donosnosti pa nekoliko znižale. Prav tako so porasli delniški trgi, globalno za dobrih 6 odstotkov (ACWI).

Preglednica 17: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)

v EUR	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
Prihodki iz zavarovalnih storitev	631.224	532.842	118
Odhodki iz zavarovalnih storitev	-190.952	-406.141	47
Rezultat iz naložbenja	882.273	803.788	110
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov	-841.899	-769.842	109
Prihodki iz upravljanja premoženja	2.315.216	2.160.221	107
Nepripisljivi stroški poslovanja	-1.894.756	-1.757.445	108
Stroški financiranja	-48.620	-65.982	74
Čisti drugi prihodki in odhodki	7.153	53.120	13
Poslovni izid obračunskega obdobja	859.638	550.560	156

5. FINANČNI POLOŽAJ

Družba je na dan 31. 12. 2025 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 9.474.082 eur presega za 1.708.072 eur.

Preglednica 18: Kapitalska ustreznost

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Temeljni kapital	8.974.082	8.208.117	109
Podrejeni dolžniški instrumenti	500.000	1.000.000	50
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	9.474.082	9.208.117	103
Zahtevani minimalni kapital	7.766.010	7.388.905	105
KAPITALSKA USTREZNOST	1.708.072	1.819.212	94

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 19: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	257.349.681	238.774.531	108
Neopredmetena osnovna sredstva	201.322	153.908	131
Opredmetena osnovna sredstva	105.182	84.171	125
Pravica do uporabe sredstev	111.899	164.375	68
Finančne naložbe	38.827.727	36.492.178	106
Sredstva iz finančnih pogodb	217.204.108	201.171.005	108
Terjatve	3.696	4.135	89
Denar in denarni ustrezniki	871.632	685.018	127
Druga sredstva	24.117	19.740	122
OBVEZNOSTI	257.349.681	238.774.531	108
Kapital	9.426.570	8.293.277	114
Podrejene obveznosti	500.000	1.000.000	50
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	29.789.231	27.791.602	107
Obveznosti iz finančnih pogodb	216.974.394	200.954.895	108
Druge rezervacije	88.019	79.620	111
Ostale obveznosti, od tega:	571.468	655.137	87
- obveznosti iz najemov	116.874	169.478	69
- druge finančne obveznosti	15.288	30.575	50

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.

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.

Od začetka tekočega strateškega obdobja 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. Strankam najbolj viden bo portal za pravne osebe. V letu 2025 je družba nadaljevala z razvojem tega portala, ki bo v uporabo predan leta 2026.

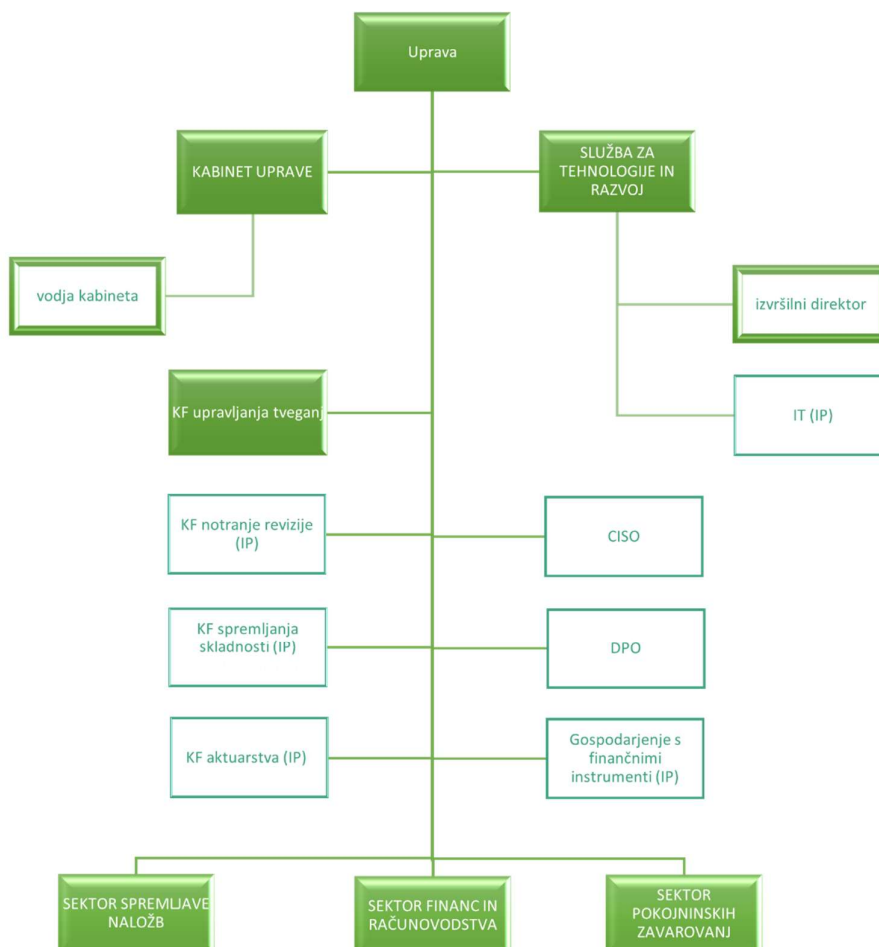
Sava pokojninska veliko pozornosti namenja trajnostnem razvoju, tako z vidika implementiranja naložbenih omejitev kot z vidika uvajanja trajnostnih rešitev v poslovanje. Družba je v preteklih letih prispevala k znižanju ogljičnega odtisa s selitvijo v nove prostore (konec leta 2022), zmanjšanjem papirnega 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, v letu 2025 pa eno dizelsko vozilo za hibridno.



7. ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI

Organiziranost družbe Sava pokojninska je prilagojena veljavnim predpisom, zahtevam učinkovitega poslovanja ter potrebam delovnih procesov. Osnovno organizacijsko raven predstavlja sektor, znotraj katerega so smiselno združene posamezne službe.

Slika 4: Organizacijska struktura



*IP = izločen posel

Sava pokojninska si prizadeva oblikovati spodbudno in privlačno delovno okolje, ki temelji na sodelovanju, inovativnosti ter medsebojnem spoštovanju. Pozitivna notranja podoba delodajalca pomembno prispeva k zadovoljstvu in zadržanju zaposlenih, zato družba redno komunicira s sodelavci o strateških usmeritvah, ključnih spremembah ter doseženih rezultatih.

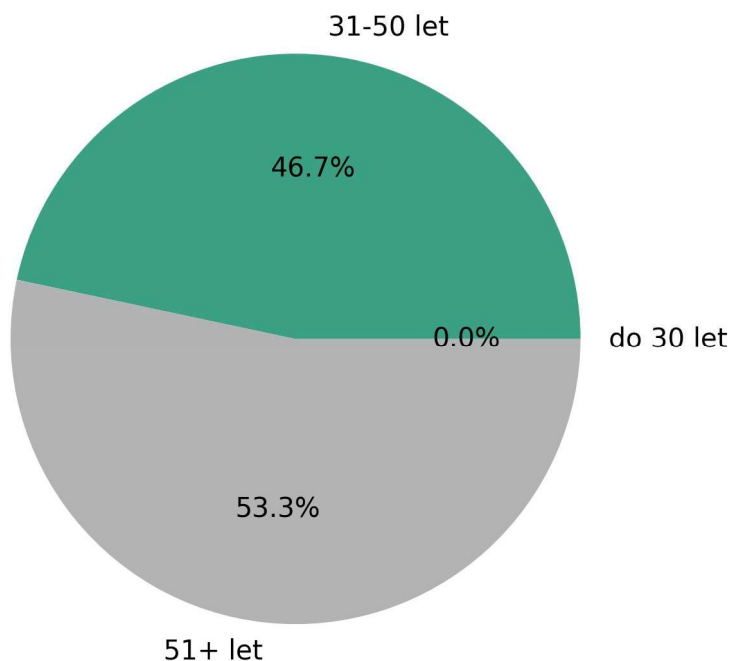
Za podporo dobremu počutju zaposlenih družba zagotavlja:

- konkurenčne ugodnosti in dodatke, prilagojene potrebam zaposlenih,
- možnosti strokovnega ter osebnega razvoja, med drugim z izobraževanji in mentorstvom,
- podporo pri usklajevanju poklicnega in zasebnega življenja, z uporabo prilagodljivih oblik dela.

Sava pokojninska spodbuja odprto in vključujočo organizacijsko kulturo, v kateri zaposleni aktivno sodelujejo pri oblikovanju delovnega okolja. Povratne informacije zaposlenih predstavljajo pomemben element nenehnega izboljševanja procesov, saj omogočajo prilagajanje delovnih pogojev ter povečujejo zadovoljstvo pri delu.

Družba se lahko pohvali z visoko stabilnostjo kadra, saj je v letu 2025 zabeležila zelo nizko stopnjo absentizma (1,9%) in ni zabeležila fluktuacije zaposlenih. Na dan 31. decembra 2025 je družba zaposlovala 15 sodelavcev, povprečna starost zaposlenih pa je znašala 49,5 leta.

Slika 5: 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 ukrepom za obvladovanje tveganj na področju IKT.

V letu 2026 načrtujemo:

- implementacijo komunikacijskega vmesnika za izvajanje kolektivnih zavarovanj;
- razvoj in implementacijo programske podpore za izvajanje ukrepov preprečevanja pranja denarja in financiranja terorizma;
- nadaljnjo implementacijo ukrepov za obvladovanje tveganj (DORA).

9. DRUŽBENA ODGOVORNOST IN VARSTVO OKOLJA

V poslovnem letu 2025 je družba nadaljevala in nadgradila aktivnosti na področju družbeno odgovornega in trajnostno naravnega poslovanja. Družbena odgovornost in varstvo okolja predstavljata pomemben del delovanja družbe ter prispevata k dolgoročni vzdržnosti poslovanja in krepitvi zaupanja deležnikov.

9.1 DRUŽBENA ODGOVORNOST

V letu 2025 je družba dodatno okrepila vlaganja v znanje in strokovni razvoj prodajne mreže. Izvedenih je bilo več izobraževanj z uporabo aplikacije Teams, ki omogoča sodoben in učinkovit prenos znanja ter prispeva h kakovostnemu in odgovornemu svetovanju strankam.

Na področju sponzorstev in donacij družba sledi usmeritvi, da sredstva namenja predvsem športnim aktivnostim in projektom v lokalnem okolju. S tem spodbuja zdrav življenjski slog, povezanost skupnosti ter ustvarjanje pozitivnih družbenih učinkov.

V poslovnem letu je družba sprejela Etični kodeks Sava pokojninske družbe, d. d., ki določa temeljna načela etičnega, odgovornega in preglednega ravnanja zaposlenih in vodstva ter prispeva h krepitvi kulture integritete in zaupanja.

Ob koncu poslovnega leta je bila sprejeta prenovljena Politika trajnostnega poslovanja Zavarovalne skupine Sava 2025, ki nadgrajuje obstoječe zaveze skupine na okoljskem, družbenem in upravljavskem področju. Njene usmeritve družba postopno vključuje v poslovne procese in vsakodnevno delovanje.

V okviru iniciative »Srce za svet« je družba v letu 2025 podpirala prostovoljske aktivnosti zaposlenih v lokalnem okolju. Te so obsegale sodelovanje pri vzdrževalnih in ureditvenih delih v ustanovah s posebnim družbenim pomenom, udeležbo v krvodajalskih akcijah ter aktivnosti, povezane z urejanjem in izboljševanjem zunanjih površin za prostočasne dejavnosti otrok. S tem družba uresničuje svojo zavezanost družbeni odgovornosti ter spodbuja aktivno vključenost zaposlenih v lokalno skupnost.

9.2 VARSTVO OKOLJA

Družba si prizadeva za zmanjševanje vplivov svojega poslovanja na okolje ter za spodbujanje trajnostnih navad zaposlenih. Ukrepi so usmerjeni v učinkovito rabo energije in vode, zmanjševanje porabe papirja ter uvajanje okolju prijaznejših rešitev.

V letu 2025 je družba nadaljevala z izračunom in spremljanjem ogljičnega odtisa, pri čemer so vključeni tudi vplivi prevozov zaposlenih na delo. Vozni park je bil dopolnjen z vozilom na hibridni pogon, kar prispeva k zmanjševanju emisij. Električna energija, ki jo družba uporablja, izvira iz obnovljivih virov.

Zaposleni so bili vključeni v več okoljskih pobud Zavarovalne skupine Sava. V okviru kampanje DE:LETE so izvajali digitalno čiščenje delovnih naprav, kampanja Eko talent je spodbujala trajnostne navade na delovnem mestu (ugašanje luči, ločevanje odpadkov, zmanjševanje uporabe plastike za enkratno uporabo), pobuda ECO:MOTION pa spodbuja trajnostno mobilnost zaposlenih, kot so prihod na delo peš, s kolesom, z javnim prevozom ali z deljenimi prevozi s sodelavci.



10. IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2025	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Indeks rasti v letu 2025
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	5.608.225	5.030.189	111
	KS MRS	5.608.225	5.030.189	111
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	5.608.225	5.030.189	111

2. Rast poslovnih prihodkov (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2025	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Indeks rasti v letu 2025
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.946.440	2.693.062	109
	KS DPRZ	61.726	61.156	101
	KS MRS	569.499	471.686	121
	Sredstva lastnih virov	2.315.216	2.160.221	107
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.946.440	2.693.062	109

3. Rast nepripisljivih stroškov (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Nepripisljivi stroški v tekočem letu 1.1. - 31.12.2025	Nepripisljivi stroški v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Indeks rasti v letu 2025
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	1.894.756	1.757.445	108
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	1.894.756	1.757.445	108

4. Čista donosnost prihodkov - ROR

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2025	Poslovni prihodki v tekočem letu 1.1. - 31.12.2025	Indeks rasti v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	859.639	2.946.440	29,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	859.639	2.946.440	29,2%

5. Rast obveznosti iz zavarovalnih pogodb (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v tekočem letu 1.1. - 31.12.2025	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb v tekočem letu 1.1. - 31.12.2024	Indeks rasti v letu 2025
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	29.789.231	27.791.602	107
	KS DPRZ	2.358.109	2.591.800	91
	KS MRS	27.431.122	25.199.802	109
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	29.789.231	27.791.602	107



6. Rast pogodbeno storitvene marže - CSM (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Pogodbeno storitvena marža v tekočem letu	Pogodbeno storitvena marža v tekočem letu	Indeks rasti
		1.1. - 31.12.2025	1.1. - 31.12.2024	v letu 2025
1	2	3	4	5=3/4*100
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	2.640.962	2.202.514	120
	KS DPRZ	30.779	38.293	80
	KS MRS	2.610.183	2.164.221	121
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	2.640.962	2.202.514	120

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)	Povp. stanje kapitala ((1.1. + 31.12.) / 2)	% dobička/izgube
		1.1. - 31.12.2025	v letu 2025	v kapitalu v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	859.639	8.859.923	9,70%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	859.639	8.859.923	9,70%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)	Povprečno stanje aktive ((1.1. + 31.12.) / 2)	% dobička/izgube
		1.1. - 31.12.2025	v letu 2025	v aktivih v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	859.639	248.062.106	0,35%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	859.639	248.062.106	0,35%

9. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)	Število delnic na dan	Dobiček/izguba
		1.1. - 31.12.2025	31.12.2025	na delnico v EUR v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	859.639	15.100	56,93
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	859.639	15.100	56,93

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-)	Povp. stanje kapitala ((1.1. + 31.12.) / 2)	% dobička/izgube
		1.1. - 31.12.2025	v letu 2025	v kapitalu v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	859.639	8.859.923	9,70%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	859.639	8.859.923	9,70%

11. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2025	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2025	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	9.426.570	257.349.681	3,66%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	9.426.570	257.349.681	3,66%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Obveznosti iz zavarovalnih pogodb 31.12.2025	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2025	Delež obv. iz zav. pogodb glede na obv. do virov sredstev v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	29.789.231	257.349.681	11,58%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	29.789.231	257.349.681	11,58%

13. Finančne naložbe glede na stanje aktive

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Finančne naložbe 31.12.2025	Stanje aktive 31.12.2025	Delež finančnih naložb glede na obv. do virov sredstev v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	38.827.727	257.349.681	15,09%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	38.827.727	257.349.681	15,09%

14. Rast stanja aktive (indeks)

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Stanje aktive 31.12.2025	Stanje aktive 31.12.2024	Indeks rasti v letu 2025
1	2	3	4	5 = 3/4
	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	257.349.681	238.774.531	108
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	257.349.681	238.774.531	108

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 2025 ostaja pod sankcijami zahodnih držav, kar ji še naprej onemogoča poravnavo obveznosti iz naslova izdanega dolga.

Na 31. 12. 2025 ostaja državna obveznica Ruske federacije v portfeljih Mojega rentnega sklada in Mojega zajamčenega sklada.

Preglednica 20: Moj rentni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih

Oznaka	ISIN	Št. obv.	Vrednost naložbe v €	Nominalna vrednost v €	Način vrednotenja
RUSSIA1.125_11/20/27	RU000A102CK5	2	132.620	200.000	FVTPL

Preglednica 21: Moj zajamčeni sklad, izpostavljenost do izdajateljev iz Ruske federacije, v evrih

Oznaka	ISIN	Št. obv.	Vrednost naložbe v €	Nominalna vrednost v €	Način vrednotenja
RUSSIA1.125_11/20/27	RU000A102CK5	13	862.027	1.300.000	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 2025 in davčne obveznosti družbe.



II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1. RAČUNOVODSKI IZKAZI

Preglednica 22: Izkaz finančnega položaja družbe

	Pojasnila 1.9	31.12.2025	31.12.2024
SREDSTVA			
Neopredmetena dolgoročna sredstva	1	201.322	153.908
Opredmetena osnovna sredstva	2	105.182	84.171
Pravica do uporabe sredstev	2	111.899	164.375
Finančne naložbe	3, 4	38.827.727	36.492.178
- vrednotene po odplačni vrednosti	4	13.491.247	12.291.468
- vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4	23.721.436	22.441.474
- vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4	1.615.044	1.759.236
Sredstva iz finančnih pogodb	5	217.204.108	201.171.005
Druge terjatve	6	3.696	4.135
Denar in denarni ustrezniki	8	871.632	685.018
Druga sredstva	7	24.117	19.740
Skupaj sredstva		257.349.681	238.774.531
OBVEZNOSTI			
Podrejene obveznosti	14	500.000	1.000.000
Obveznosti iz zavarovalnih pogodb	10	29.789.231	27.791.602
Obveznosti iz finančnih pogodb	12	216.974.394	200.954.895
Rezervacije	11	88.019	79.620
Obveznosti iz najemov	13	116.874	169.478
Druge finančne obveznosti	13	15.288	30.575
Druge obveznosti	13	439.307	455.083
Skupaj obveznosti		247.923.112	230.481.254
KAPITAL			
Osnovni kapital		6.301.109	6.301.109
Kapitalske rezerve		146.945	146.945
Rezerve iz dobička		314.532	271.550
Akumulirani drugi vseobsegajoči donos		-964.006	-1.236.905
Druge rezerve		1.067	312
Zadržani čisti poslovni izid		2.810.265	2.287.233
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja		816.657	523.032
Skupaj kapital	9	9.426.569	8.293.277
Skupaj obveznosti in kapital		257.349.681	238.774.531

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

Preglednica 23: Izkaz poslovnega izida družbe

v EUR	Pojasnila 1.10	1-12/2025	1-12/2024
Prihodki iz zavarovalnih storitev	1	631.224	532.842
Odhodki iz zavarovalnih storitev	1	-190.952	-406.141
Rezultat iz zavarovalnih poslov		440.273	126.700
Prihodki od obresti, izračunani z uporabo EOM	2	808.409	664.968
Čisti dobički in izgube finančnih naložb	2, 7	-3.247	-12.397
Čiste oslabitve in odprave oslabitev finančnih naložb	2	-3.069	2.970
Čisti drugi prihodki in odhodki iz naložbenja	2, 7	80.179	148.248
Rezultat iz naložbenja	2, 7	882.273	803.788
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	3	-841.899	-769.842
Finančni rezultat iz zavarovalnih poslov		-841.899	-769.842
Skupaj finančni rezultat naložbenja in zavarovalnih poslov		40.374	33.946
Prihodki iz upravljanja premoženja	4	2.315.216	2.160.221
Nepripisljivi stroški poslovanja	6	-1.894.756	-1.757.445
Čisti drugi prihodki in odhodki	5	-41.468	-12.862
Poslovni izid pred obdavčitvijo		859.638	550.560
Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	8	859.638	550.560

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

Preglednica 24: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

v EUR	1-12/2025	1-12/2024
ČISTI POSLOVNI IZID OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	859.638	550.560
DRUGI VSEOBSEGAJOČI DONOS PO OBDAVČITVI	273.654	-534.910
a) Postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	755	1.142
Druge postavke, ki v poznejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	755	1.142
b) Postavke, ki bodo v poznejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	272.899	-536.053
Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	411.935	-772.414
Čisti dobički/izgube iz ponovne izmere finančnih naložb, vrednotenih po poštenih vrednostih preko drugega vseobsegajočega donosa	-139.036	236.361
VSEOBSEGAJOČI DONOS OBRAČUNSKEGA OBDOBJA PO OBDAVČITVI	1.133.292	15.650

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

Preglednica 25: Izkaz denarnih tokov

v EUR	1-12/2025	1-12/2024
A. Denarni tokovi pri poslovanju		
a) Postavke izkaza poslovnega izida	573.099	-872.663
Čisti poslovni izid	859.639	550.560
Prilagoditve za:	-286.540	-1.423.223
- Amortizacija	137.515	130.463
- finančni odhodki ali prihodki	-882.273	-803.788
- Dobički ali izgube pri prodaji opredmetenih osnovnih sredstev	3.862	19.014
- Druge nederarne postavke	454.356	-768.912
b) Spremembe poslovnih postavk izkaza finančnega izida	1.985.789	3.275.323
- neto sprememba zavarovalnih in pozavarovalnih pogodb	1.997.629	3.194.041
- sprememba stanja ostalih terjatev in sredstev	3.937	-1.695
- sprememba stanja drugih obveznosti	-15.777	82.977
c) Čisti denarni tok pri poslovanju (a + b)	2.558.888	2.402.660
B. Denarni tokovi pri naložbenju		
a) Prejemki pri naložbenju	4.287.323	6.444.095
- Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje	654.677	554.914
- Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	3.862	19.014
- Prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.628.784	5.870.168
- Drugi prejemki od odtujitve finančnih naložb	3.628.784	5.870.168
b) Izdatki pri naložbenju	-6.050.992	-9.594.316
- Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-122.158	-54.731
- Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-50.066	-81.277
- Izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.878.768	-9.458.308
- Drugi izdatki za pridobitev finančnih naložb	-5.878.768	-9.458.308
c) Čisti denarni tok pri naložbenju (a + b)	-1.763.669	-3.150.220
C. Denarni tokovi pri financiranju		
a) Prejemki pri financiranju	0	0
- Prejemki od dobljenih posojil	0	0
b) Izdatki pri financiranju	-608.606	-125.588
- Izdatki za dane obresti	-48.620	-65.982
- Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-559.985	-59.607
- Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	0
c) Čisti denarni tok pri financiranju (a + b)	-608.606	-125.588
Č. Končno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	871.632	685.018
x) Denarni izid v obdobju (Ac, Bc in Cc)	186.614	-873.148
y) Začetno stanje denarnih sredstev in njihovih ustreznikov	685.018	1.558.166

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

Preglednica 26: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2025

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
Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	271.550	-1.236.593	2.287.233	523.032	8.293.276
Začetno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	271.550	-1.236.593	2.287.233	523.032	8.293.276
Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	0	0	0	273.654	0	859.639	1.133.293
a) čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	859.639	859.639
b) drugi vseobsegajoči donos	0	0	0	273.654	0	0	273.654
Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	42.982	0	0	-42.982	0
Prenos izida	0	0	0	0	523.032	-523.032	0
Končno stanje v obračunskem obdobju	6.301.109	146.945	314.532	-962.940	2.810.265	816.657	9.426.569

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

Preglednica 27: 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
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.



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. 2025, 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 27. 2. 2025 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. 2025, 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.

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.
- Rezervacije za jubilejne nagrade zaposlencem in odpravnine ob njihovi upokojitvi: merjenje določeno v poglavju 1.7. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih.
- Naložbene nepremičnine: merjenje določeno v poglavju 1.7. Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih

1.6. NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Računovodske usmeritve, ki jih družba uporabi 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. 2025 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 ter jih je obvezno uporabljati za poročevalsko obdobje, ki se začne 1. 1. 2025 ali pozneje. Sprejetje teh sprememb ni povzročilo pomembnih sprememb računovodskih izkazov družbe.



Spremembe MRS 21 – Vplivi sprememb deviznih tečajev – Nezamenljivost, ki jih je UOMRS izdal 15. avgusta 2023. Spremembe dajejo navodila za določanje, kdaj je valuta zamenljiva in kako določiti devizni tečaj, kadar valuta ni zamenljiva.

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

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

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Spremembe razvrščanja in merjenja finančnih instrumentov, ki jih je UOMRS izdal 30. maja 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Spremembe pojasnjujejo razvrščanje finančnih sredstev, ki imajo značilnosti, povezane z okoljskimi, socialnimi in upravljavskimi (ESG) vidiki. Spremembe tudi pojasnjujejo datum odprave pripoznanja finančnega sredstva ali finančne obveznosti ter uvajajo dodatne zahteve glede razkritij v zvezi z naložbami v kapitalske instrumente, ki so določene kot merjene po pošteni vrednosti prek drugega vseobsegajočega donosa, in razkritij v zvezi s finančnimi instrumenti s pogojnimi značilnostmi.

Spremembe MSRP 9 in MSRP 7 – Pogodbe o električni energiji, ki je odvisna od narave, ki jih je UOMRS izdal 18. decembra 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Zahteve glede lastne uporabe v MSRP 9 so spremenjene tako, da vključujejo dejavnike, ki jih mora podjetje upoštevati pri uporabi MSRP 9:2.4 za pogodbe o nakupu in prevzemu električne energije iz obnovljivih virov, katerih proizvodnja je odvisna od narave. Zahteve glede obračunavanja varovanja pred tveganjem v MSRP 9 so spremenjene tako, da podjetju, ki uporablja pogodbo o od narave odvisni električni energiji iz obnovljivih virov z določenimi značilnostmi kot instrument za varovanje pred tveganjem, dovoljujejo, da določi spremenljiv obseg predvidenih transakcij z električno energijo kot varovano postavko, če so izpolnjena določena merila, in varovano postavko meri z enakimi predpostavkami glede obsega, kot so bile uporabljene za instrument za varovanje pred tveganjem. Spremembe MSRP 7 in MSRP 19 uvajajo zahteve glede razkritja za pogodbe o električni energiji, odvisni od narave, ki imajo določene značilnosti.

Spremembe MSRP 1, MSRP 7, MSRP 9, MSRP 10 in MRS 7 – Letne izboljšave računovodskih standardov MSRP – 11. izdaja, ki jih je UOMRS izdal 18. julija 2024 (datum uveljavitve: 1. 1. 2026). Te spremembe vključujejo pojasnila, poenostavitve, popravke in spremembe na naslednjih področjih: (a) obračunavanje varovanja pred tveganjem za podjetja, ki MSRP uporablja prvič (MSRP 1); (b) dobiček ali izguba pri odpravi pripoznanja (MSRP 7); (c) razkritje odložene razlike med pošteno vrednostjo in transakcijsko ceno (MSRP 7); (d) uvodna razkritja in razkritja glede kreditnega tveganja (MSRP 7); (e) najemnikova odprava pripoznanja obveznosti iz najema (MSRP 9); (f) transakcijska cena (MSRP 9); (g) določitev »de facto agenta« (MSRP 10); (h) metoda nabavne vrednosti (MRS 7).

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:



Standard	Naziv	Status sprejetja 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 z nadaljnjimi spremembami	Odvise 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 predhodna 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, kar posebej velja za spremembe standarda MSRP 18. Družba je član delovne skupine, ki je formirana na ravni Skupine in preučuje vplive sprememb standarda MSRP 18.

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: priznavanje 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 2025 v primerjavi s preteklim letom 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 28: 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 poslovodstva 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 najemnina 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 prejemanje 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 vrednost h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva.

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

Drugi poslovni modeli

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

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

Poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje

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

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

Finančno sredstvo se ob pridobitvi izmeri po pošteni vrednost h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo 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. 2025.

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 trgovnih dneh v zadnjem četrtletju), se za takšen lastniški vrednostni papir določi poštena vrednost z uporabo tehnike ocenjevanja vrednosti. Cilj je ugotoviti, kakšna bi bila transakcijska cena na dan merjenja v preišljenem poslu menjave v normalnih poslovnih okoliščinah.

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

Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

Raven 1: Družba prikazuje finančne naložbe, pri katerih je poštena vrednost določena na podlagi kotirane cene (nepriлагоjene) 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,
- vloški, 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 upravljavcev skladov v obliki vrednosti enote premoženja (VEP), ki predstavlja najboljši približek poštene vrednosti. Vrednotenje je opravljeno na podlagi materialnih nejavnih informacij o naložbah v skladih. Družba ima zelo omejen dostop in vpogled v vhodne podatke, ki jih uporabljajo upravljalci skladov, zato ne izvaja lastnega vrednotenja, prav tako ni moč izvesti analize občutljivosti.

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

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

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 četrtletno preverja umestitev naložb v tri ravni hierarhije poštene vrednosti.

Oslabitve finančnega sredstva (pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub)

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

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

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

Za terjatve, ki imajo kratkoročni značaj (da zapadejo v roku do treh mesecev), družba uporablja poenostavljeni pristop in za vsako vrsto terjatev določi odstotek pričakovane kreditne izgube na podlagi preteklih dogodkov (značilnosti plačil in značilnosti izdajatelja). Model pričakovanih kreditnih



izgub je v celoti skladen z MSRP 9, zneski pričakovanih kreditnih izgub so nematerialni. V primeru nastanka neplačila družba izračuna pričakovane kreditne izgube kot razmerje med neplačilom terjatve za najemnino in skupni izdanimi računi v zadnji petih letih za najemnino.

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

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

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

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

Izračun pričakovanih kreditnih izgub

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

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

kjer je:

- *ECL* (označen tudi kot *CLA*) pričakovana kreditna izguba ali nadomestilo za kreditne izgube,
- CF_i i-ti denarni tok naložbe,
- $faktor_i = 1 - LGD \times PD_i$,
- *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 ($faktor = 1 - LGD \times PD$), s čimer se zgornja enačba lahko poenostavi v

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

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 1.7 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 zajamčenega donosa, dani avansi in druge terjatve, ki jih je možno razporediti na posameznega dolžnika.

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

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.

Obveznosti iz zavarovalnih pogodb

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

Klasifikacija zavarovalnih pogodb

Družba uporablja standard MSRP 17 za izdane zavarovalne pogodbe.

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



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

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

Kombinacija pogodb in razločljive sestavine pogodbe

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- družba ne more meriti ene sestavine, ne da bi upoštevala drugo. Če se vrednost ene sestavine spreminja glede na vrednost druge, družba za obračunavanje združene naložbene in zavarovalne sestavine uporabi MSRP 17, ali
- imetnik police ne more izkoristiti ene sestavine, če ni prisotna tudi druga. Če predčasna prekinitve ali dospelost ene sestavine povzroči predčasno prekinitve 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 zajamčenim obdobjem plačevanja. Naložbena in zavarovalna sestavina takih pogodb sta medsebojno tesno povezani, saj družba v takih primerih ne moreta izmeriti zavarovalne pogodbe brez upoštevanja naložbene sestavine in obratno, zato naložbena sestavina ni ločljiva.

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

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

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

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

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

Raven združevanja zavarovalnih pogodb

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

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

Po dobičkonosnosti se portfelji razdelijo na:

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

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

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

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

Začetno pripoznanje

Zavarovalne pogodbe

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

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



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

Pogodbene meje

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

Pri določanju, kateri denarni tokovi so znotraj 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, zmanjšanega za dodatek za nefinančno tveganje. Pogodbena storitvena marža se oblikuje z namenom preprečitve pripoznanja dobička preden se le-ta zgodi in se razgrajuje tekom trajanja zavarovalne pogodbe.

Sestavina izgube

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



Ponovno merjenje

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

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

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

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

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

Zavarovalne pogodbe brez neposredne udeležbe, merjene po metodi BBA

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

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

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

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

- razlike med posojilom imetniku police, ki ga bo po pričakovanjih treba odplačati v obdobju, in dejanskim posojilom imetniku police, ki ga je treba odplačati v obdobju in
- spremembe v prilagoditvi za nefinančna tveganja, ki se nanašajo na prihodnje storitve.

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

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

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

Predstavljanje zavarovalnih pogodb

V izkazu finančnega položaja so ločeno prikazane knjigovodske vrednosti portfeljev:

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

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

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

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

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

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

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

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



- zneske, povezane z davkom na dohodek, ki se lahko zaračunajo konkretno imetniku zavarovalne police;
- zneske, povezane s stroški pridobivanja zavarovanj.

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

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

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

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

Obveznosti iz finančnih pogodb

Družba uvršča v kategorijo obveznosti iz finančnih pogodb obveznosti skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla. 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 upravitelj 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 osebem 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 nekoristične 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. 2025 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 izkazujejo terjatev in/ali obveznosti iz naslova odloženih davkov.

Prispevke in davke od prejemkov fizičnih oseb je družba v letu 2025 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 računovodskega standarda MSRP 17 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 29: Analiza občutljivosti izračuna za leto 2025

v EUR	Sprememba predpostavk	CSM		Poslovni izid		Kapital	
		Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti	Kosmati	Čisti
Stopnje dolgoživosti	+10%	-17.275	-17.275	-93.786	-93.786	3.044	3.044
Stopnje dolgoživosti	-10%	24.006	24.006	58.647	58.647	-7.043	-7.043
Stroški	+10%	-61.360	-61.360	-48.878	-48.878	1.574	1.574
Stroški	-10%	66.037	66.037	44.424	44.424	-1.598	-1.598



Preglednica 30: 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

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. 2025 predstavljajo dolžniški vrednostni papirji v portfelju družbe 97 odstotni delež. V primerjavi z letom prej je delež višji za 4,1 odstotne točke. Zniža se delež denarja na vpoglednem računu. V letu 2025 se cene dolžniških vrednostnih papirjev v povprečju nekoliko zvišajo, za 1,3 odstotka, kot pridobi obvezniški indeks iBoxx Overall. Posledično se znižajo zahtevane donosnosti dolžniških vrednostnih papirjev.

Preglednica 31: Delež naložb družbe po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2025	31.12.2024
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	96,8 %	92,7 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,0 %	2,3 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	3,2 %	5,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Kritni sklad DPRZ konec leta 2025 izkazuje največji delež naložb v obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniške investicijske sklade. Le ta znaša 98 odstotkov



celotnega naložbenega portfelja in se zviša za 3 odstotne točke glede na leto 2024. Za eno odstotno točko se zviša delež denarja na vpoglednem računu, na 2 odstotka.

Preglednica 32: Delež naložb KS DPRZ po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2025	31.12.2024
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	98,0 %	95,1 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,0 %	3,9 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	2,0 %	1,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Kritni sklad MRS konec leta 2025 izkazuje največji delež naložb v obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniške investicijske sklade. Le ta znaša 98 odstotkov celotnega naložbenega portfelja in se zviša za 3 odstotne točke glede na leto 2024. Za eno odstotno točko se zviša delež denarja na vpoglednem računu, na 2 odstotka.

Preglednica 33: Delež naložb KS MRS po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2025	31.12.2024
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	96,7 %	91,3 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	1,4 %	5,1 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	1,9 %	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 20,6 odstotka. Delež glede na preteklo leto ostaja v enakem obsegu. Največji delež sredstev iz finančnih pogodb je v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih, 66,5 odstotka. Največji vpliv na ta naložbeni razred ima MZS s pretežno obvezniško naložbeno politiko. MZS je glede na čisto vrednost sklada največji kritni sklad v skupini kritnih skladov življenjskega cikla. Tudi sredstva, naložena v bančne depozite ostajajo konec leta 2025 v enakem obsegu kot v letu 2024 in predstavljajo manj kot odstotek v celotni strukturi naložb. Delež naložb v nepremičnine ter delnice ali enote alternativnih investicijskih skladov v letu 2025 prav tako ohranijo enako izpostavljenost kot v 2024.

Preglednica 34: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb

Vrsta naložbe	31.12.2025	31.12.2024
Odpri delniški in mešani investicijski skladi	20,6 %	20,1 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	8,7 %	6,2 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	66,5 %	66,6 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	1,1 %	4,0 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	0,5 %	0,6 %
Nepremičnine ter delnice ali enote alternativnih investicijskih skladov	2,6 %	2,6 %
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 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 2025 je z dolžniškimi vrednostnimi papirji v portfelju družbe sklenjenih za 1,6 milijona evrov poslov. Glavnina poslov so nakupi in dve prodaji.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se na ravni celotnega dolžniškega portfelja od konca leta 2024 zniža na 3,7 let.

Ob koncu leta 2025 je povprečna donosnost do dospelja portfelja malenkost višja. Ta na dan 31. 12. 2025 znaša 2,9 odstotka, kar je 0,1 odstotne točke več kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 315 tisoč evrov ali za 3,6 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 35: Podatki o obrestni občutljivosti za družbo

	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	8.767.842	8.327.432
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	8.765.325	8.336.242
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	314.956	318.489
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	3,6	3,8
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	3,7	3,9
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,9	2,8

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

V letu 2025 z dolžniškimi vrednostnimi papirji ni sklenjen noben posel. Sredstva iz zapadlih naložb se porabijo za izplačilo rent.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je ob koncu leta 2025 glede na predhodno leto znižalo in znaša 5,2 let. Donosnost do dospelja portfelja se je malenkost povišala, in je na dan 31. 12. 2025 znašala 3 odstotke. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 119 tisoč evrov ali za 5,2 odstotkov tega dela sredstev.



Preglednica 36: Podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ

	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.378.598	2.551.817
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.378.598	2.551.817
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	119.162	140.493
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,0	5,5
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	5,2	5,8
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	3,0	2,9

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. 2025 je knjigovodska vrednost dolžniškega portfelja 27,7 milijona evrov.

V letu 2025 je z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 4,7 milijona evrov poslov. Vsi posli so nakupni. 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 2025 višje in znaša 6,2 let, kar je 0,2 leta več kot leto prej. Povprečna donosnost do dospelja dolžniškega portfelja se malenkost zviša in na dan 31. 12. 2025 znaša 2,9 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 1,6 milijona evrov ali za 5,9 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 37: Podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS

	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	27.681.287	25.612.929
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	27.223.905	25.223.548
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	1.607.010	1.436.099
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,9	5,7
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	6,2	6,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,9	2,7

Predpostavka izračuna je vrednotenje celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po pošteni (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je na kritnem skladu MRS dejansko del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen tudi v poslovni model prejemanja denarnih tokov izmerjen po odplačni vrednosti (AC). Na dan 31. 12. 2025 je po odplačni vrednosti vrednotenih 43,8 odstotka 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 2025 je vseh poslov z dolžniškimi vrednostnimi papirji za dobrih 28 milijonov evrov. Od tega na MZS za 22,4 milijona evrov. Glavnina poslov je nakupnih, prodaje so tri, v vrednosti 3,2 milijona evrov.

Preglednica 38: Podatki o obrestni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb

	31.12.2025	31.12.2024
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	145.044.949	138.870.893
Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	142.320.882	137.052.418
Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)	7.363.990	7.171.250
Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)	5,2	5,2
Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih)	5,4	5,5
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	3,0	2,9

Medletno se vrednost sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje poviša za 6,2 milijonov evrov, njihova tržna vrednost pa za 5,3 milijonov evrov.

Donosnost do dospelja za sredstva iz finančnih pogodb se zviša in na konec leta 2025 znaša 3 odstotke, kar je 0,1 odstotne točke več kot leto prej. Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja pa se malenkost zniža in na konec leta 2025 znaša 5,4 let. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 7,4 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 rentna sklada: DPRZ in MRS. Upravitelj 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 so konec leta 2025 vsi trije kritni skladi: MDS, MUS in MZS izpostavljeni do tujih valut. Na dan 31. 12. 2025 znaša vrednost naložbenih portfeljev v okviru sredstev iz finančnih pogodb 214,5 milijona evrov. Od te vrednosti je za 86,5 odstotka naložb denominiranih v valuti euro, 13,5 odstotka pa v tujih valutah, večinoma 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 2025 nekoliko višja kot leto prej, kar je posledica višje izpostavljenosti do tujih valut. Izpostavljenost se povečala za 4,6 odstotne točke.

Vrednost vseh poslov z vrednostnimi papirji, v tujih valutah, v letu 2025 znaša 13,7 milijona evrov, kar predstavlja 21 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 39: Podatki o valutni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb

Valutna občutljivost	31.12.2025	31.12.2024
Absolutna sprememba vrednosti (v evrih)	4.343.952	2.663.660
Relativna sprememba vrednosti (v odstotkih)	2,0	1,3
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	28.959.679	17.757.730
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	13,5	8,9

Vrednost vseh naložb v tujih valutah konec leta 2025 znaša 29 milijonov evrov, delež teh investicij v vsoti naložbenih portfeljev kritnih skladov življenjskega cikla je nizka in znaša 13,5 odstotkov.

Ob padcu vrednosti tujih valut za 15 % bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev zmanjšala za 4,3 milijone evrov, oziroma za 2 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. 2025 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. 2025 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. 2025 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 lastniškimi vrednostnim papirjev. Konec leta 2025 ni tveganja padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev.

V okviru sredstev iz finančnih pogodb je konec leta 2025 za 18,6 milijona evrov naložb v delnice družb in zaprte investicijske sklade, kar predstavlja 8,7 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V enotah ali delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov je za 44 milijonov evrov naložb ali za 20,6 odstotka vsote portfeljev. Ob rasti obsega sredstev iz finančnih pogodb se povečuje tudi nalaganje sredstev v delniške naložbe in izpostavljenost do tega naložbenega razreda se v letu 2025 poveča za 3 odstotne točke.



V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev znižala za 6,3 milijona evrov oziroma za -2,9 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla.

Preglednica 40: Potencialna kapitalna izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb

Na dan 31.12.2025	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	18.612.827	8,7	-1.861.283	-0,9
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	44.100.568	20,6	-4.410.057	-2,1
SKUPAJ	62.713.395	29,3	-6.271.340	-2,9

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Leto prej, na dan 31. 12. 2024, je bilo v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih ter v enotah in delnicah odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov za 52,2 milijona evrov sredstev, kar je predstavljalo 26,3 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bi potencialna izguba v lanskem letu znašala 5,2 milijona evrov ali -2,6 odstotka vsote naložbenih portfeljev.

Preglednica 41: Potencialna kapitalna 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

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. KREDITNO TVEGANJE

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 in na zadnji dan v mesecu 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 2025 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. 2025 za 4,8 milijona evrov naložb, kar predstavlja 54,3 odstotka dolžniškega portfelja. Glede na leto prej se delež zniža za 1,2 odstotno točko. Poveča se delež drugega najboljšega bonitetnega razreda (ocena med A- do A+). V njem je konec leta za 2,4 milijona evrov naložb oziroma za 27,5 odstotka dolžniškega portfelja. V primerjavi s koncem leta 2024 se delež izpostavljenosti poveča za 2 odstotni točki. V naložbenem razredu BBB- do BBB+ je za 1,6 milijona evrov naložb, kar predstavlja 18 odstotkov dolžniškega portfelja. Glede na leto 2024 se delež izpostavljenosti zmanjša za slabo odstotno točko.

Preglednica 42: Struktura naložb družbe v dolžniške VP po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2025		31.12.2024	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	4.758.099	54,3	4.623.968	55,5
Od A- do A+	2.418.217	27,5	2.115.280	25,4
Od BBB- do BBB+	1.591.527	18,2	1.588.184	19,1
Od BB- do BB+			0	0,0
Nižje od BB-			0	0,0
Brez bonitetne ocene			0	0,0
SKUPAJ	8.767.843	100,0	8.327.432	100,0

Na dan 31. 12. 2025 ima sklad DPRZ v najvišjem bonitetnem razredu (ocena med AA- do AAA) za 1,1 milijona evrov naložb oziroma 44,7 odstotka dolžniškega portfelja. Glede na leto prej se delež zniža za 4,3 odstotne točke. V bonitetnem razredu z oceno od A- do A+ je za 0,6 milijona evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje, njihov delež se glede na leto prej zviša za 2,2 odstotne točke. Zaradi zagotavljanja visoke zajamčene obrestne mere ostaja delež naložb v bonitetnem razredu z oceno med BBB- do BBB+ v višini 24,9 odstotka dolžniškega portfelja. Te naložbe predstavljajo za 593 tisoč evrov in se prav tako nekoliko zvišajo glede na konec leta 2024. Naložb z bonitetno oceno nižjo od BBB-je v letu 2025 za 4,2 odstotka dolžniškega portfelja sklada oz. za 99 tisoč evrov.

Preglednica 43: Struktura naložb KS DPRZ v dolžniške VP po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2025		31.12.2024	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	1.062.682	44,7	1.249.269	49,0
Od A- do A+	623.671	26,2	612.473	24,0
Od BBB- do BBB+	593.255	24,9	592.532	23,2
Od BB- do BB+	98.990	4,2	97.543	3,8
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ	2.378.598	100,0	2.551.817	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. 2025 je v tem naložbenem razredu za 27,7 milijona evrov naložb, za 2 milijona evrov več kot konec leta 2024. Najvišjo bonitetno oceno (od AA- do AAA) ima konec leta 2025 za 12,8 milijona evrov obveznic, kar predstavlja 46,5 odstotni delež dolžniškega portfelja, kar je 8,3 odstotne točke manj kot 2024. V drugem najboljšem razredu (ocena med A- do A+) je za 10,1 milijona evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje ali 36 odstotkov dolžniškega portfelja. Vrednost naložb v tem bonitetnem razredu se je močneje zvišala, za 8,2 odstotnih točk. Najnižji naložbeni razred z bonitetno oceno BBB- do BBB+ ostaja v enakem obsegu in predstavlja 16,3 odstotni delež dolžniškega portfelja, oziroma 4,5 milijona evrov. V enakem obsegu ostaja tudi izpostavljenost do naložb s špekulativno bonitetno oceno in brez bonitetne ocene.

Brez bonitetne ocene je ena obveznica, izdajatelja države Rusije, kjer so bonitetne agencije umaknile bonitetne ocene zaradi povečanega in težko opredeljivega kreditnega tveganja. Država Rusija tudi v letu 2025 ostaja pod sankcijami zahodnih držav, kar ji onemogoča poravnavo svojih obveznosti iz naslova izdanega dolga.

Preglednica 44: Struktura naložb KS MRS v dolžniške VP po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2025		31.12.2024	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	12.863.635	46,5	14.034.397	54,8
Od A- do A+	10.054.952	36,3	7.202.748	28,1
Od BBB- do BBB+	4.531.090	16,3	4.178.663	16,3
Od BB- do BB+	98.990	0,4	97.543	0,4
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	132.620	0,5	99.578	0,4
SKUPAJ	27.681.287	100,0	25.612.929	100,0

Čeprav družba in kritni sklad DPRZ na dan 31. 12. 2025 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, 67,6 odstotka, predstavljajo direktne naložbe v dolžniške vrednostne papirje, zaradi pretežnega deleža MZS v skupini kritnih skladov življenjskega cikla. Konec leta 2025 je v dolžniških vrednostnih papirjih za 145 milijonov evrov sredstev. Za 142,6 milijona evrov je naložb v obveznice, za 2,4 milijona evrov pa naložb v zakladne menice.



V razredu z najvišjo bonitetno oceno (AA- do AAA) je 40 odstotkov celotnega dolžniškega portfelja, kar je 10 odstotnih točk manj kot leto prej. V drugem najboljšem bonitetnem razredu (A- do A+) je za 37 odstotkov dolžniškega portfelja, kar je 9 odstotnih točk več kot leta 2024. Delež dolžniških naložb, ki imajo dodeljeno bonitetno oceno med BBB- in BBB+ znaša 20,4 odstotka. Brez bonitetne ocene je za 1,5 odstotka vseh obveznic, kamor se uvrščajo podjetniške obveznice slovenskega izdajatelja in obveznice države Rusije.

Preglednica 45: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v dolžniške VP po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2025		31.12.2024	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	57.729.149	39,8	69.310.495	49,9
Od A- do A+	54.315.089	37,4	39.422.909	28,4
Od BBB- do BBB+	29.551.435	20,4	27.129.290	19,5
Od BB- do BB+	1.281.418	0,9	1.072.976	0,8
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	2.167.858	1,5	1.935.223	1,4
SKUPAJ	145.044.949	100,0	138.870.893	100,0

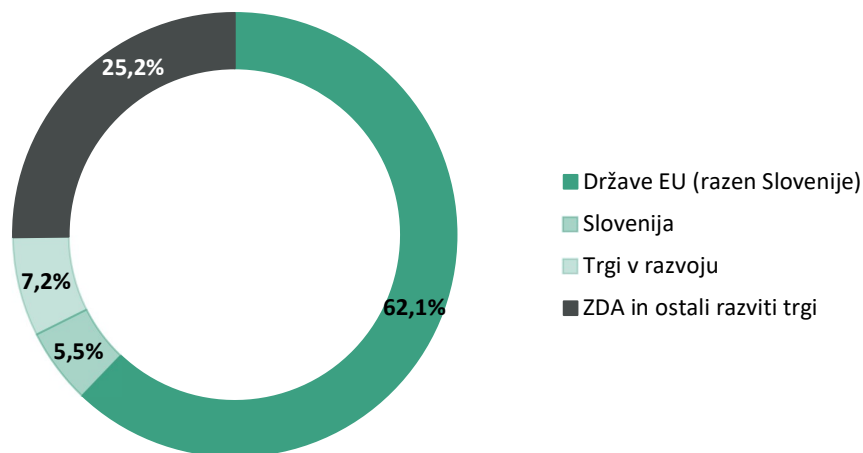
Skladno z zakonskimi določili in naložbenimi politikami se sredstva nalagajo tudi v vrednostne papirje, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's. Skupna izpostavljenost do visoko tveganih finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo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

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

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

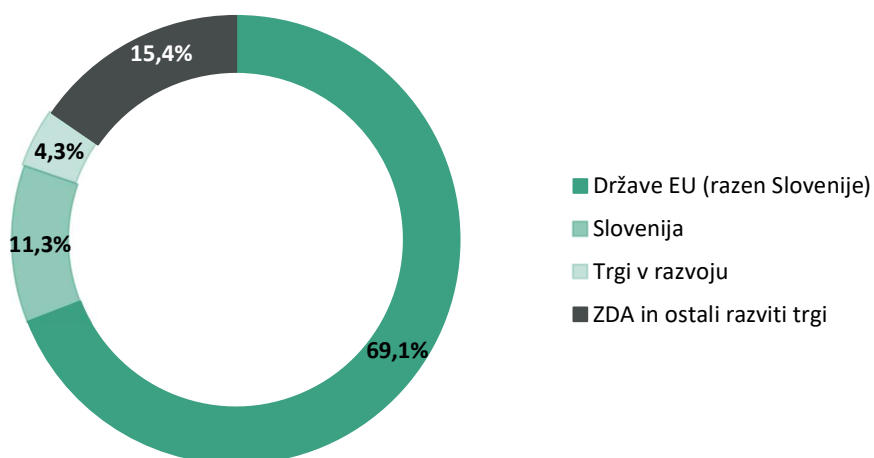
Kreditno tveganje se dodatno obvladuje s primerno geografsko in sektorsko razpršitvijo naložbenega portfelja družbe. Na dan 31. 12. 2025 ima družba najvišji delež portfelja v naložbah izdajateljev iz držav Evropske unije (razen Slovenije) za 62,1 odstotka. S sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih je za 25,2 odstotka izdajateljev, v Republiki Sloveniji za 5,5 odstotka in v trgih v razvoju 7,2 odstotka vseh izdajateljev.

Slika 6: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah



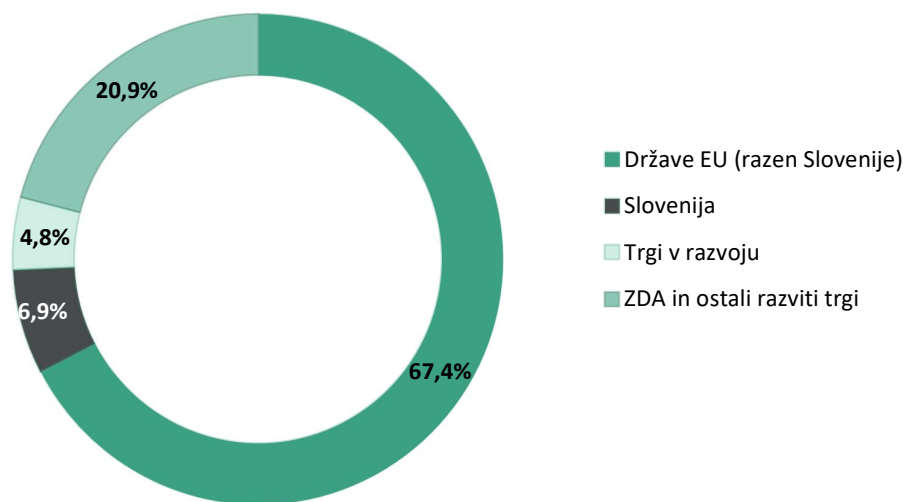
Pri kritnem skladu DPRZ so na prvem mestu izdajatelji s sedežem v državah Evropske unije (razen Slovenije) v višini 69,1 odstotka, sledijo izdajatelji iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov v višini 15,4 odstotka. Izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji je za 11,3 odstotka, izdajateljev iz trgov v razvoju pa za 4,3 odstotka.

Slika 7: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah



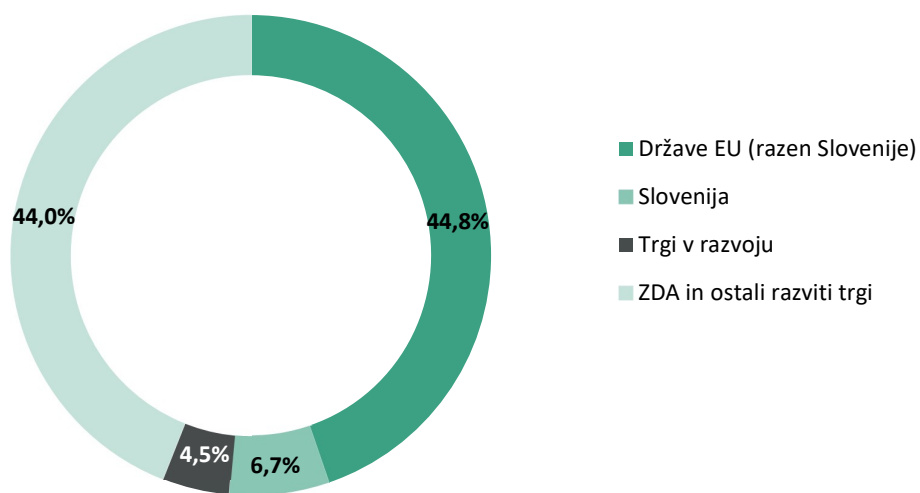
Naložbeni portfelj sklada MRS v največji meri predstavljajo izdajatelji vrednostnih papirjev s sedežem v državah Evropske unije (razen Slovenije), z deležem 67,4 odstotka. Sledijo izdajatelji s sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih, z deležem 20,9 odstotka. Iz Republike Slovenije je za 6,9 odstotka izdajateljev, iz trgov v razvoju pa za 4,8 odstotkov.

Slika 8: 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 44,8 odstotkov. Sledijo izdajatelji iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov, v višini 44 odstotkov, iz Republike Slovenije jih je za 6,7 odstotka in iz trgov v razvoju za 4,5 odstotka vsote naložbenih portfeljev.

Slika 9: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah 2025



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 prejeme 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 dnevni 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 46: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2025

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	knjigovodska vrednost 31.12.2025
SREDSTVA SKUPAJ	69.612.105	18.558.879	60.455.131	108.723.567	257.349.681
Neopredmetena dolgoročna sredstva	201.322				201.322
Opredmetena osnovna sredstva	217.081				217.081
Finančne naložbe	0	3.883.570	14.583.493	20.360.663	38.827.727
- vrednotene po odplačni vrednosti		611.306	5.287.026	7.592.916	13.491.247
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		2.383.350	8.570.339	12.767.747	23.721.436
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid		888.915	726.129	0	1.615.044
Terjatve		3.696			3.696
Druge sredstva		24.117			24.117
Denar in denarni ustrezniki	871.632				871.632
Sredstva iz finančnih pogodb	68.322.071	14.647.496	45.871.638	88.362.904	217.204.108
OBVEZNOSTI SKUPAJ	9.433.049	89.198.055	20.159.555	138.559.023	257.349.681
Kapital	9.426.570				9.426.570
Podrejene obveznosti				500.000	500.000
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti		3.762.783	10.356.286	15.670.162	29.789.231
Druge rezervacije	6.479	1.736	6.706	73.097	88.019
Druge finančne obveznosti		15.288			15.288
Ostale obveznosti		556.180			556.180
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	84.862.068	9.796.563	122.315.763	216.974.394

Preglednica 47: 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 pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa		2.212.551	9.724.083	10.504.840	22.441.474
- vrednotene po pošteni 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

V nadaljevanju so prikazani nediskontirani pričakovani prihodnji denarni tokovi, ki izhajajo iz finančnih obveznosti.

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	vrednost 31.12.2025
SKUPAJ	0	3.372.914	11.779.335	21.168.103	36.320.352
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	3.327.626	11.659.252	21.124.377	36.111.256
Druge finančne obveznosti	0	45.288	120.082	43.726	209.096

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	vrednost 31.12.2024
SKUPAJ	0	3.181.056	10.919.071	17.724.414	31.824.541
Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	0	3.105.769	10.798.988	17.650.688	31.555.445
Druge finančne obveznosti	0	75.288	120.082	73.726	269.096

1.8.5. OPERATIVNA TVEGANJA

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

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

V letu 2025 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 2025 znašajo 201.322 evrov. V preteklem letu je družba investirala v dodatne module (portal za pravne osebe, portal za delodajalce, nadgradnja modula za DDV...). Družba evidentira tudi osnovno sredstvo v skupni vrednosti 75.256 evrov, ki je na dan 31. 12. 2025 še v pridobivanju.

Družba na dan 31. 12. 2025 na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Preglednica 48: Gibanje neopredmetenih OS

v EUR	2025	2024
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	504.219	453.807
Povečanje	106.063	50.412
Zmanjšanje	0	0
Stanje 31.12.	610.282	504.219
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	350.311	291.379
Zmanjšanje	0	0
Amortizacija	58.649	58.931
Stanje 31.12.	408.960	350.311
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	153.908	162.428
Stanje 31.12.	201.322	153.908

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. 2025 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 2025 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 2025 je družba opravila tudi prodaje opredmetenih osnovnih sredstev. Iz naslova prodaje je družba realizirala 3.862 evrov prihodkov.

Preglednica 49: Gibanje lastnih opredmetenih OS

v EUR	2025	2024
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	175.522	165.843
Povečanje	50.066	81.277
Zmanjšanje	-21.030	-71.598
Stanje 31.12.	204.558	175.522
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	91.352	146.799
Zmanjšanje	-14.893	-71.598
Amortizacija	22.917	16.150
Stanje 31.12.	99.376	91.352
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	84.171	19.044
Stanje 31.12.	105.182	84.171

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

Družba na dan 31. 12. 2025 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. 2025 je stanje opredmetenih osnovnih sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe 111.899 evrov (na dan 31.12.2024 so znašala 164.375Eur). 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 družba v letu 2025 ni 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 50: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS - zgradbe)

v EUR	2024	2024
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	269.213	252.156
Povečanje/zmanjšanje	3.473	20.588
Izločitve	0	-3.531
Stanje 31.12.	272.686	269.213
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	104.838	50.431
Amortizacija	55.950	55.382
Izločitve	0	-975
Stanje 31.12.	160.787	104.838
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	164.375	201.725
Stanje 31.12.	111.899	164.375

Preglednica 51: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida

v EUR	2025	2024
Stroški amortizacije in oslabitve	55.950	55.382
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	55.950	55.382
Stroški iz obresti obveznosti iz najema	3.908	5.817
Stroški obresti tekočega obdobja	3.908	5.817

Preglednica 52: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja

v EUR	2025	2024
Vrednost sredstva v uporabi		
Stanje 1.1.	164.375	201.725
Povečanje/zmanjšanje nabavne vrednosti	3.473	18.032
Odpisana vrednost sredstva v uporabi	-55.950	-55.382
Stanje 31.12.	111.899	164.375
Obveznost iz najema		
Stanje 1.1.	169.478	205.279
Povečanje/zmanjšanje obveznosti	3.473	17.988
Obveznost iz obresti iz naslova najema	3.908	5.817
Obveznost iz mesečnih računov dobaviteljev	-59.985	-59.607
Stanje 31.12.	116.874	169.478



Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Družba ima na dan 31. 12. 2025 skupaj 38.827.727 eur finančnih naložb, ki predstavljajo 15 odstotkov vseh sredstev družbe.

Finančne naložbe družbe so razvrščene v tri poslovne modele:

- model prejetanja denarnih tokov, kjer so vrednotene po odplačni vrednosti, stanje na 31. 12. 2025 znaša 13.491.247 eur in je v primerjavi s predhodnim letom večje za 10%,
- model prejetanja denarnih tokov in prodaje, kjer so vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, stanje na 31. 12. 2025 znaša 23.721.436 eur in je primerjavi s predhodnim letom večje za 6%,
- model prodaje, kjer so vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, stanje na 31. 12. 2025 znaša 1.615.044 eur in je primerjavi s predhodnim letom manjše za 8%.

Preglednica 53: Struktura finančnih naložb

v EUR	31.12.2025	Delež v %	31.12.2024	Delež v %
Obveznice	38.827.727	100	36.492.178	100
Družba	8.767.842	23	8.327.432	23
KS DPRZ	2.378.598	6	2.551.817	7
KS MRS	27.681.287	71	25.612.929	70
Delnice in kuponi vzajemnih skladov	0	0	0	0
SKUPAJ	38.827.727	100	36.492.178	100

Preglednica 54: Struktura finančnih naložb po ročnosti

v EUR	31.12.2025	Delež v %	31.12.2024	Delež v %
Dolgoročne finančne naložbe	34.944.156	90	33.284.730	91
Družba	7.937.820	20	7.930.550	22
KS DPRZ	2.177.058	6	2.390.362	7
KS MRS	24.829.278	64	22.963.818	63
Kratkoročne finančne naložbe	3.883.570	10	3.207.448	9
Družba	830.022	2	396.883	1
KS DPRZ	201.540	1	161.455	0
KS MRS	2.852.008	7	2.649.111	7
SKUPAJ	38.827.727	100	36.492.178	100

Preglednica 55: Valutna struktura finančnih naložb

	31.12.2025	Delež v %	31.12.2024	Delež v %
Naložbe v evrih	38.827.727	100	36.492.178	100
Družba	8.767.842	23	8.327.432	23
KS DPRZ	2.378.598	6	2.551.817	7
KS MRS	27.681.287	71	25.612.929	70
Naložbe v drugih tujih valutah	0	0	0	0
SKUPAJ	38.827.727	100	36.492.178	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 36.492.178 eur. Nove pridobitve ter odtujitve skupaj z zapadlimi vrednostnimi papirji so znašali 2.249.984 eur. Na povečanje finančnih naložb so vplivale še obresti v višini 170.927 eur (prihodki od obresti so znašali 825.604 eur, medtem ko smo izplačali za 654.677 eur obresti). Prevrednotenje skozi IPI in prevrednotenje skozi kapital (PPK) je zmanjšalo vrednost finančnih naložb, in sicer za 85.364 eur. Končno stanje finančnih naložb na zadnji dan leta 2025 je znašalo 38.827.727 eur.

Preglednica 56: Gibanja finančnih naložb v letu 2025

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2025	36.492.178	0	36.492.178
Nove pridobitve	5.878.768	0	5.878.768
Zapadlost	-3.210.000	0	-3.210.000
Odtujitev	-418.784	0	-418.784
Izplačane obresti	-654.677	0	-654.677
Prihodki od obresti	825.604	0	825.604
Prevrednotenje (skozi IPI)	59.988	0	59.988
Prevrednotenje (skozi KAPITAL)	-141.033	0	-141.033
Sprememba poštene vr. - v kapitalu (ECL)	1.997	0	1.997
Sprememba poštene vr. - iz kapitala v IPI - prodaje	-3.247	0	-3.247
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	0	0	0
Sprememba ECL skroz IPI	-3.069	0	-3.069
Stanje 31.12.2025	38.827.727	0	38.827.727

Na začetku leta je znašalo stanje finančnih naložb 32.418.386 eur. Nove pridobitve ter odtujitve skupaj z zapadlimi vrednostnimi papirji so znašali 3.588.140 eur. Na povečanje finančnih naložb so vplivale še obresti v višini 155.762 eur (prihodki od obresti so znašali 710.676 eur, medtem ko smo izplačali za 554.914 eur obresti). Prevrednotenje skozi IPI in prevrednotenje skozi kapital (PPK) je povečalo vrednost finančnih naložb, in sicer za 329.890 eur. Končno stanje finančnih naložb na zadnji dan leta 2024 je znašalo 36.492.178 eur.

Preglednica 57: 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
Izplačane obresti	-554.914	0	-554.914
Prihodki od obresti	710.676	0	710.676
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
Stanje 31.12.2024	36.492.178	0	36.492.178

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 5.936 eur, konec leta 2024, povečali na 9.005 eur, konec leta 2025. Od tega so na dan 31. 12. 2025 popravki vrednosti za pričakovane kreditne izgube na modelu FVOCI, katerega značilnost je, da ne vpliva na znižanje vrednosti naložb, znašali 5.704 eur.

Preglednica 58: 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 31.12.2024	-2.229	0	0	-3.707	0	0	-5.936
Nastal ob novih nabavah finančnih sredstev	-133	0	0	-630	0	0	-763
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti finančnih sredstev	19	0	0	154	0	0	173
Druge spremembe	-957	0	0	-1.521	0	0	-2.479
Stanje na dan 31.12.2025	-3.301	0	0	-5.704	0	0	-9.005

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

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 59: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	23.721.436	22.441.474
Družba	7.411.915	6.831.930
KS DPRZ	2.279.608	2.354.368
KS MRS	14.029.913	13.255.177
Finančne naložbe vred. po odplačni vrednosti	13.491.247	12.291.468
Družba	1.355.927	1.296.745
KS DPRZ	0	0
KS MRS	12.135.320	10.994.723
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	1.615.044	1.759.236
Družba	0	198.758
KS DPRZ	98.990	197.449
KS MRS	1.516.053	1.363.029
SKUPAJ	38.827.727	36.492.178

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

Preglednica 60: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	brez ročnosti	31.12.2025 Skupaj
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	2.383.350	8.570.339	12.767.747	0	23.721.436
Družba	621.069	4.459.015	2.331.831	0	7.411.915
KS DPRZ	201.540	851.706	1.226.362	0	2.279.608
KS MRS	1.560.741	3.259.618	9.209.554	0	14.029.913
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	611.306	5.287.026	7.592.916	0	13.491.247
Družba	208.953	498.758	648.216	0	1.355.927
KS MRS	402.353	4.788.268	6.944.700	0	12.135.320
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	888.915	726.129	0	0	1.615.044
Družba	0	0	0	0	0
KS DPRZ	0	98.990	0	0	98.990
KS MRS	888.915	627.139	0	0	1.516.053
SKUPAJ	3.883.570	14.583.493	20.360.663	0	38.827.727

v EUR					31.12.2024
	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	brez ročnosti	Skupaj
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
Družba	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

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

Preglednica 61: Primerjava odplačne in poštene vrednosti

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
	Odplačna vrednost	
Finančna sredstva vrednotena po odplačni vrednosti	13.491.247	12.291.468
Družba	1.355.927	1.296.745
KS DPRZ	0	0
KS MRS	12.135.320	10.994.723
FINANČNA SREDSTVA	13.491.247	12.291.468

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
	Poštena vrednost (tržna)	
Finančna sredstva vrednotena po pošteni vrednosti	13.031.349	11.910.896
Družba	1.353.410	1.305.554
KS DPRZ	0	0
KS MRS	11.677.939	10.605.342
FINANČNA SREDSTVA	13.031.349	11.910.896

Preglednica 62: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2025	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	38.367.828	38.134.813	233.015	0
Vrednotene po odplačni vrednosti	13.031.349	13.031.349	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	13.031.349	13.031.349	0	0
Vrednotene po poštenu vrednosti preko poslovnega izida	1.615.044	1.382.029	233.015	0
– Dolžniški vrednostni papirji	1.615.044	1.382.029	233.015	0
Vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	23.721.436	23.721.436	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	23.721.436	23.721.436	0	0
Sredstva iz finančnih pogodb	214.480.041	202.866.419	6.004.946	5.608.676
SKUPAJ	252.847.869	241.001.232	6.237.961	5.608.676

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 letu 2025 in 2024 ni bila nobena naložba razvrščena v raven 3.

Preglednica 63: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

	2025		
v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po odplačni vrednosti	200.508	-200.508	0
Dolžniški instrumenti	200.508	-200.508	0
SKUPAJ	200.508	-200.508	0

	2024		
v EUR	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



Pojasnilo št. 5: Sredstva iz finančnih pogodb

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

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Naložbene nepremičnine	805.000	647.000
Finančne naložbe	212.562.020	196.890.999
Terjatve	51.075	46.867
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	3.786.013	3.586.141
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	217.204.108	201.171.007
Interna razmerja med družbo in skupino KS	0	-2
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	217.204.108	201.171.005

Najpomembnejši del sredstev iz finančnih pogodb predstavljajo finančne naložbe. Finančne naložbe so se v primerjavi s predhodnim letom povečale za 8%. Struktura in gibanje finančnih naložb so prikazana v nadaljevanju.

Skupina KS razpolaga z naložbeno nepremičnino v tržni vrednosti 805.000 evrov (pred ponovno ocenitvijo je znašala 647.000 evrov), kar ob koncu leta 2025 predstavlja 0,4 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. Družba je tako v decembru 2025 opravila ponovno oceno vrednosti naložbene nepremičnine. Izvedena je bila s strani pooblaščenega ocenjevalca vrednosti nepremičnin.

Preglednica 65: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	51.918	54.871	95
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	158.000	54.000	293
SKUPAJ	209.918	108.871	193

Preglednica 66: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	16.065	15.510	104
SKUPAJ	16.065	15.510	104

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 67: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Dolgoročne finančne naložbe	134.234.541	125.531.686	107
Kratkoročne finančne naložbe	78.327.478	71.359.313	110
SKUPAJ	212.562.020	196.890.999	108

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

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

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	93.117.945	91.900.106	101
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	41.116.597	33.631.580	122
SKUPAJ	134.234.541	125.531.686	107

Preglednica 69: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	807.666	1.311.870	62
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	77.519.812	70.047.443	111
SKUPAJ	78.327.478	71.359.313	110

Preglednica 70: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS

v EUR	31.12.2025	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	209.837.953	202.866.419	2.167.858	4.803.676
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	91.201.544	91.201.544	0	0
– <i>Dolžniški vrednostni papirji</i>	91.201.544	91.201.544	0	0
2. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	118.636.409	111.664.875	2.167.858	4.803.676
– <i>Dolžniški vrednostni papirji</i>	51.119.338	48.951.480	2.167.858	0
– <i>Lastniški vrednostni papirji</i>	62.713.395	62.713.395	0	0
– Nepremičninski skladi (alternativni)	3.335.903	0	0	3.335.903
– Infrastrukturni skladi (alternativni)	1.467.772	0	0	1.467.772
SKUPAJ	209.837.953	202.866.419	2.167.858	4.803.676

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
3. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	91.393.502	91.393.502	0	0
– <i>Dolžniški vrednostni papirji</i>	91.393.502	91.393.502	0	0
4. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	103.679.022	97.294.271	1.935.223	4.449.528
– <i>Dolžniški vrednostni papirji</i>	45.658.916	43.723.693	1.935.223	0
– <i>Lastniški vrednostni papirji</i>	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

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

Preglednica 71: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Dolžniški vrednostni papirji		Naložbe v infrastrukturne sklade		Naložbe v nepremičninske sklade	
Stanje 01.01.	0	0	1.562.396	1.914.064	2.887.132	3.280.713
Povečanje	0	0	73.303	0	500.000	0
Odtujitve	0	0	-116.907	-380.148	0	0
Zapadlost	0	0	0	0	0	0
Prevrednotenje	0	0	-51.019	28.479	-51.229	-393.581
Prerazvrstitve	0	0	0	0	0	0
Stanje 31.12.	0	0	1.467.773	1.562.396	3.335.903	2.887.132
Prihodki	0	0	24.447	152.797	122.075	28.102
Odhodki	0	0	51.019	10.770	79.031	337.104

Prerazvrstitve sredstev med ravnmi v letu 2025 Skupina KS ni imela. V nadaljevanju je prikazana prerazvrstitev sredstev med ravnmi za primerjalno leto 2024, ko je le-ta bila.

Preglednica 72: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

v EUR	31.12.2024		
	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

Preglednica 73: Struktura terjatev Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Druge terjatve	51.075	46.865	109
Terjatve za najemnino	3.989	3.989	100
Terjatve za dividende	10.188	8.434	121
Terjatve odstopa dela upravljaljske provizije	16.256	19.817	82
Druge terjatve	20.642	14.625	141

Terjatve Skupine kritnih skladov v letu 2025 v primerjavi z letom 2024 so višje za 41%.

Preglednica 74: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov Skupine kritnih skladov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Denarna sredstva na TRR	3.786.013	3.586.141	106
Od tega v EUR valuti	3.508.883	3.586.141	98
Od tega v CHF valuti	6.258	0	-
Od tega v GBP valuti	6.779	0	-
Od tega v USD valuti	264.093	0	-
SKUPAJ	3.786.013	3.586.141	106

Pojasnilo št. 6: Terjatve

V izkazu finančnega položaja družbe na dan 31. 12. 2025 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij izločajo. Družba ima do kritnih skladov odprte naslednje terjatve:

- za vstopne stroške v višini 37.253 evrov,
- za izstopne stroške 1.290 evrov,
- za upravljavsko provizijo v višini 178.618 evrov,
- za začetne stroške rent kritnega sklada MRS v višini 4.472 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada DPRZ v višini 35.050 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada MRS v višini 178.295 evrov,
- za začasno založena sredstva do obeh rentnih skladov v višini 1.110.000 evrov,
- za razdelitev stroškov po ključu 12.874 evrov (od tega se 12.552 evrov nanaša na skupino kritnih skladov in 322 evrov na kritni sklad MRS).

Preglednica 75: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Terjatve družbe do skupine kritnih skladov	229.713	216.112
Terjatve družbe do KS DPRZ in KS MRS	1.328.140	1.272.037
SKUPAJ	1.557.854	1.488.148

Konec leta 2025 je družba zaključila z vrednostjo terjatev v višini 3.696 evrov, od tega znašajo 241 evrov terjatve do zaposlencev, 2.250 evrov za obresti od naložb in 1.205 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 76: Stanje odloženih stroškov

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Druge kratkoročne aktivne časovne razmejitve	24.117	19.740	122
SKUPAJ	24.117	19.740	122

Pojasnilo št. 8: Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki v višini 871.632 evrov (2024: 685.018 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 77: Stanje denarnih sredstev

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Transakcijski račun	771.632	585.018	132
Družba	186.126	341.464	55
KS DPRZ	48.018	26.956	178
KS MRS	537.488	216.598	248
Denar pri bankah na odpoklic	100.000	100.000	100
Družba	100.000	100.000	100
SKUPAJ	871.632	685.018	127

Pojasnilo št. 9: Kapital

Preglednica 78: Stanje in struktura kapitala

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
KAPITAL	9.426.569	8.293.276
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109
Kapitalske rezerve	146.945	146.945
Rezerve iz dobička	314.532	271.550
Zadržani dobički	2.810.265	2.287.233
Akumuliran drugi vseobsegajoči donos	-964.006	-1.236.905
Druge rezerve	1.067	312
Tekoči rezultat	816.657	523.032

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 79: Knjigovodska vrednost delnic

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Knjigovodska vrednost delnice	624,28	549,22

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 2025 je družba oblikovala dodatne zakonske rezerve iz dobička v višini 42.982 evrov.

Družba ni izplačala dividende v letu 2025.

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



Preglednica 80: Izkaz bilančnega dobička/izgube

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	859.638	550.560
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	2.810.264	2.287.232
- Rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	2.810.264	2.287.232
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	42.982	27.528
- Povečanje zakonskih rezerv	42.982	27.528
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	3.626.921	2.810.264
- Za prenos v naslednje leto	3.626.921	2.810.264
BILANČNA IZGUBA	0	0

Družba je v skladu z zahtevami Zpz-2 kapitalno ustrezna. Zahtevano kapitalno ustreznost presega za 1.708.072 evrov oz. 22 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 všteta 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 kapitalne ustreznosti. V juniju 2025 je družba na podlagi pridobljenega soglasja nadrejene družbe in AZN odplačala del podrejenega dolga.

Preglednica 81: Izkaz kapitalne ustreznosti

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
Temeljni kapital	8.974.082	8.208.117	109
Podrejeni dolžniški instrumenti	500.000	1.000.000	50
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	9.474.082	9.208.117	103
Zahtevani minimalni kapital	7.766.010	7.388.905	105
KAPITALSKA USTREZNOST	1.708.072	1.819.212	94

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 29.789.231 evrov in so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višje za 7 odstotkov.



Preglednica 82: Stanje obveznosti iz zavarovalnih pogodb

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
KS DPRZ	2.358.109	2.591.800	91
KS MRS	27.431.122	25.199.802	109
SKUPAJ	29.789.231	27.791.602	107

	Sredstva zavarovalnih pogodb	Obveznosti zavarovalnih pogodb	Čista sredstva / obveznosti zavarovalnih pogodb
Življenje Splošni model (BBA)	0	29.789.231	29.789.231
Skupaj zavarovalne pogodbe 31.12.2025	0	29.789.231	29.789.231

	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

Preglednica 83: Stanje in gibanje sredstev/obveznosti za preostalo kritje in sredstev/obveznosti za nastale škode

2025	Obveznosti za preostalo kritje		Obveznosti za nastale škode		Skupaj
	Brez sestavine izgube C0010	Sestavina izgube C0020	C0030	C0040	
Obveznosti	27.209.320	581.230	1.052		27.791.602
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti 01.01.2025	27.209.320	581.230	1.052		27.791.602
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa					
Prihodki iz zavarovalnih pogodb, od tega:	-631.224	0	0		-631.224
Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni prostop	-145.615	0	0		-145.615
Druge pogodbe	-485.609	0	0		-485.609
Odhodki iz zavarovalnih pogodb					
Nastali zahtevki (brez naložbene sestavine) in drugi odhodki iz zavarovalnih pogodb	0	-13.345	238.674		225.329
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev (spremembe DT pri izpolnitvi, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke)	0	0	-238		-238
Nastali zahtevki	0	-13.345	238.436		225.091
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.259	0	0		6.259
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev (izgube/razveljavitve izgub pri kočljivih skupinah pogodb)	0	-40.399	0		-40.399
Operativni stroški zavarovanj	6.259	-40.399	0		-34.139
Skupaj odhodki iz zavarovalnih pogodb	6.259	-53.744	238.436		190.952
Naložbena sestavina, izključena iz prihodkov in odhodkov iz zavarovalnih storitev	-3.357.817	0	3.357.817		0
Zavarovalni rezultat	-3.982.782	-53.744	3.596.253		-440.273
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	422.213	7.732	19		429.964
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-3.560.569	-46.011	3.596.272		-10.309
Denarni tokovi					
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.608.225	0	0		5.608.225
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	0	0	-3.593.830		-3.593.830
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.457	0	0		-6.457
Skupaj denarni tokovi	5.601.768	0	-3.593.830		2.007.937
Obveznosti	29.250.519	535.219	3.494		29.789.231
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti 31.12.2025	29.250.519	535.219	3.494		29.789.231



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



Preglednica 84: Gibanje posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

2025	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	25.435.866	153.222	1.904.853	297.661	2.202.514	27.791.602
Začetno stanje - čista sredstva/obveznosti	25.435.866	153.222	1.904.853	297.661	2.202.514	27.791.602
Spremembe v izkazu poslovnega izida ali izkazu drugega vseobsegajočega donosa						
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnje storitev	-746.432	-11.570	-3.736	721.338	717.603	-40.399
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-64.865	-18.628	-3.736	88.119	84.383	890
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže (izgube/razveljavitve zgub pri kočljivih pogodbah)	-25.673	-15.615	0	0	0	-41.289
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-655.893	22.674	0	633.220	633.220	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-30.496	-7.521	-4.214	-357.405	-361.619	-399.636
Znesek pogodbena storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	0	0	-4.214	-357.405	-361.619	-361.619
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnje ali preteklo storitev	0	-7.521	0	0	0	-7.521
Izkustvene prilagoditve	-30.496	0	0	0	0	-30.496
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-238	0	0	0	0	-238
Spremembe denarnih tokov pri izpolnitvi, ki se nanašajo na nastale zahteve	-238	0	0	0	0	-238
Zavarovalni rezultat	-777.166	-19.091	-7.950	363.934	355.984	-440.273
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	353.590	-6.090	2.026	80.438	82.464	429.964
Skupaj spremembe v izkazu poslovnega izida in izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-423.576	-25.181	-5.924	444.372	438.448	-10.309
Denarni tokovi						
Prejete premije za izdane zavarovalne pogodbe	5.608.225	0	0	0	0	5.608.225
Nastali zahtevki, ki so bili plačani, in plačani odhodki iz zavarovalnih storitev	-3.593.830	0	0	0	0	-3.593.830
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.457	0	0	0	0	-6.457
Skupaj denarni tokovi	2.007.937	0	0	0	0	2.007.937
Obveznosti	27.020.228	128.041	1.898.929	742.033	2.640.962	29.789.231
Končno stanje - čista sredstva/obveznosti	27.020.228	128.041	1.898.929	742.033	2.640.962	29.789.231



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 prihodnje 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 prihodnje 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



Preglednica 85: Učinki zavarovalnih pogodb, za katere je bilo v obdobju opravljeno začetno pripoznanje (BBA)

2025	Izdane pogodbe	
	Dobičkonosne C0010	Kočljive C0020
Zavarovalne pogodbe		
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	4.934.580	0
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	6.827	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih odlivov	4.941.406	0
Sedanja vrednost pričakovanih denarnih prilivov	-5.597.300	0
Prilagoditev za nefinančna tveganja	22.674	0
Pogodbena storitvena marža	633.220	0
Skupaj ob začetnem pripoznanju	0	0

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



Preglednica 86: Prikaz pričakovanega sproščanja CSM

2025		< 1 leto	1-2 leti	2-3 leta	3-4 leta	4-5 let	5-10 let	> 10 let	Skupaj
Zavarovalne pogodbe		351.856	297.924	234.268	193.405	165.172	587.099	811.238	2.640.962
Splošni model (BBA)	Življenje	351.856	297.924	234.268	193.405	165.172	587.099	811.238	2.640.962
Skupaj		351.856	297.924	234.268	193.405	165.172	587.099	811.238	2.640.962

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

Preglednica 87: Gibanje pogodbeno storitvene marže (CSM)

2024	Pogodbe, za katere je bil uporabljen prilagojeni retrospektivni pristop C0010	Druge pogodbe C0030	Skupaj C0040
Pogodbeno storitvena marža, začetno stanje 01.01.2025	1.904.853	297.661	2.202.514
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev			
Znesek pogodbeno storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	-4.214	-357.405	-361.619
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev			
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-3.736	88.119	84.383
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	0	633.220	633.220
Zavarovalni rezultat	-7.950	363.934	355.984
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	2.026	80.438	82.464
Skupaj spremembe v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	-5.924	444.372	438.448
Pogodbena storitvena marža, končno stanje 31.12.2025	1.898.929	742.033	2.640.962



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 pogodbena 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 pogodbena 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

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. 2025 sodijo oblikovane rezervacije do zaposlencev in rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa. Slednje so oblikovane v višini 6.479 evrov (na dan 31.12.2024 so znašale 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 216.974.394 evrov. Predstavljajo 88 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 88: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	216.455.686	200.103.820
Ostale obveznosti	748.422	1.067.188
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	217.204.108	201.171.007
Interna razmerja med družbo in KS	-229.713	-216.112
Čiste obveznosti do zavarovancev sklada MRS	0	0
OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB	216.974.394	200.954.895

V nadaljevanju upravljaavec prikazuje še obveznosti do zavarovancev, ki so izračunane na podlagi predpostavke pričakovanih trenutnih zapadlosti (zbrana sredstva na osnovi vplačil čiste premije do 31. 12. 2025). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2025. 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 89: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	84.343.360	9.776.280
od 1 do 5 let	9.796.563	20.122.289
nad 5	122.315.763	186.557.117
SKUPAJ	216.455.686	216.455.686

Pojasnilo št. 13: Ostale obveznosti

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

Preglednica 90: Ročnost ostalih obveznosti

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Dolgoročne obveznosti	57.636	111.298
Dolgoročne obveznosti iz najemov	57.636	111.298
Kratkoročne obveznosti	513.832	543.838
Kratkoročne obveznosti iz najemov	59.238	58.180
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	15.288	30.575
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	59.507	54.248
Druge kratkoročne obveznosti	62.264	155.932
Vračunani stroški	317.535	244.904
SKUPAJ	571.468	655.137

Dolgoročne obveznosti se v celoti nanašajo na finančne obveznosti sredstev s pravico do uporabe (poslovni najem), ki zapadejo v plačilo po letu 2026. Del finančnih obveznosti, ki zapadejo v letu 2026, prikazujemo kot kratkoročne obveznosti.

Preglednica 91: Gibanje obveznosti iz najema

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Stanje 1.1.	169.478	205.279
Povečanje - novi najemi	0	0
Povečanje – obresti tekočega obdobja	3.908	5.817
Povečanje/zmanjšanje zaradi spremembe najema	3.473	18.982
Zmanjšanje – izločitev najemov	0	-994
Zmanjšanje - odplačila	-59.985	-59.607
Stanje 31.12.	116.874	169.478

Preglednica 92: Obveznosti iz najema po zapadlosti

v EUR	31.12.2025	31.12.2024
Kratkoročni del obveznosti iz najema	59.238	58.180
Obveznosti iz najema od 1 do 5 let	57.636	111.298
Skupaj obveznosti iz najema	116.874	169.478

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 2026.



Družba ima na dan 31. 12. 2025 naslednje interne obveznosti:

- do skupine KS v višini 0 evrov za nedoseganje zajamčenega donosa.

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 podrejenem 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. V juniju 2025 je družba na podlagi soglasja nadrejene družbe in AZN vrnila 500.000 evrov podrejenega dolga. Znesek nečrpanega odobrenega posojila je tako 1.000.000 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

Med pogojnimi obveznostmi in sredstvi na dan 31. 12. 2025 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.

Znesek v višini 1.509.764 evrov je rezerviran za pridobitev naložbe na skladu KS MZS. Preostali znesek je rezerviran za druge potencialne obveznosti družbe iz naslova sklenjenih sponzorskih pogodb.

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 2025 vrednost podrejene naložbe, izdajatelja OTP banke, d.d. (KMB12) v višini 100.395 evrov. Znesek podrejenega vrednostnega papirja predstavlja 0,4 odstotka naložbene vrednosti sklada.

1.9.2. DOLGOVI, KRITI Z VREDNOSTNIMI PAPIRI

Družba na dan 31. 12. 2025 nima zastavljenih vrednostnih papirjev za svoje obveznosti.



1.9.3. POGOJNE OBVEZNOSTI IN SREDSTVA

Družba podrobneje razkriva pogojna sredstva in obveznosti v točki Pojasnilo št. 15: Pogojne obveznosti in sredstva.

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 93: Prihodki iz zavarovalnih storitev

1-12/2025	Življenje Splošni model (BBA)	Skupaj
Pogodbe, ki niso merjene po pristopu razporejanja premije (PAA)		
Zneski vezani na spremembo obveznosti za preostalo kritje:	624.965	624.965
Pričakovani odhodki iz škodnih zahtevkov in drugih odhodki iz zavarovalnih storitev	256.158	256.158
Sprostitev prilagoditve za nefinančna tveganja za iztekla tveganja	7.188	7.188
Znesek pogodbene storitvene marže, pripoznan v poslovnem izidu	361.619	361.619
Povračilo denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.259	6.259
Skupaj	631.224	631.224

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



Preglednica 94: Odhodki iz zavarovalnih storitev

1-12/2025	Življenje Splošni model (BBA)	Skupaj
Odhodki iz škodnih zahtevkov	-119.168	-119.168
Obratovalni odhodki zavarovalnih pogodb	-71.784	-71.784
Stroški pridobivanja zavarovanj	-6.259	-6.259
Izgube kočljivih pogodb	53.744	53.744
Administrativni stroški	-119.268	-119.268
Zavarovalni odhodki	-190.952	-190.952

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

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 95: Prihodki naložb

v EUR	2025	2024	Indeks
Prihodki od obresti po EOM	808.409	664.968	122
Prevrednotovalni finančni prihodki	59.988	102.595	58
Dobički pri odtujitvah	0	739	0
Odprava oslabitev finančnih sredstev	333	2.970	11
Drugi prihodki	20.619	46.081	45
SKUPAJ	889.349	817.353	109

V letu 2025 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 96: Prihodki od obresti glede na način obračuna

v EUR	2025	2024	Indeks
Obrestni prihodki po EOM	808.409	664.968	122
Družba	124.361	104.386	119
KS DPRZ	67.891	65.876	103
KS MRS	616.157	494.707	125
Obrestni prihodki po kuponski obrestni meri	17.194	46.070	37
Družba	1.049	5.946	18
KS DPRZ	2.443	5.419	45
KS MRS	13.703	34.705	39
SKUPAJ	825.604	711.038	116

Preglednica 97: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2025	2024	Indeks
Prihodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	290.306	236.579	123
Družba	37.542	23.721	158
KS DPRZ	0	0	-
KS MRS	252.764	212.858	119
Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos	521.836	432.021	121
Družba	86.996	81.553	107
KS DPRZ	67.900	67.045	101
KS MRS	366.940	283.423	129
Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	77.206	148.753	52
Družba	1.242	6.101	20
KS DPRZ	3.916	16.081	24
KS MRS	72.048	126.570	57
SKUPAJ	889.349	817.353	109

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

Preglednica 98: Finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb

1-12/2025	Življenje BBA	Skupaj
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj		
Natečene obresti po zaklenjeni obrestni meri	144.312	144.312
Sprememba obrestnih mer in drugih finančnih predpostavk	-574.276	-574.276
Skupaj čisti finančni prihodki/odhodki zavarovanj	-429.964	-429.964
Pripoznano v:		
Zneski pripoznani v izkazu poslovnega izida	-841.899	-841.899
Zneski pripoznani v izkazu drugega vseobsegajočega donosa	411.935	411.935
Finančni prihodki in odhodki zavarovanj		
Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovanj	-429.964	-429.964
Pripoznano v izkazu poslovnega izida	-841.899	-841.899
Pripoznano v izkazu drugega vseobsegajočega donosa (brez učinka tečajnih razlik)	411.935	411.935

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

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 99: Prihodki iz poslovanja

v EUR	2025	2024	Indeks
Prihodki od vstopnih stroškov	242.728	249.516	97
Prihodki od izstopnih stroškov	19.863	20.948	95
Prihodki od upravljalvske provizije	2.052.625	1.889.757	109
SKUPAJ	2.315.216	2.160.221	107

Preglednica 100: 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
	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025	31.12.2025
Vrsta storitve				
Prihodki od vstopnih stroškov	94.813	51.283	96.631	242.728
Prihodki od izstopnih stroškov	809,25	452,2	18.602	19.863
Prihodki od upravljalvske provizije	361.801	245.911	1.444.912	2.052.625
Skupaj prihodki iz poslovanja	457.423	297.647	1.560.145	2.315.216
Časovni razpored pripoznanja prihodkov				
Storitve, prenesene v določenem trenutku	457.423	297.647	1.560.145	2.315.216
Storitve, prenesene skozi čas				
Skupaj prihodki iz poslovanja	457.423	297.647	1.560.145	2.315.216

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 upravljalvske 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 razpored 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

Pojasnilo št. 5: Drugi prihodki in odhodki

Družba je v letu 2025 ustvarila za 41.468 evrov čistih drugih prihodkov in odhodkov. Drugi prihodki v letu 2025 znašajo 9.067 evrov in drugi odhodki znašajo 50.535 evrov.

V primerjavi z letom 2024 so drugi prihodki nižji zaradi manjšega sproščanja rezervacij za nedoseganja zajamčenega donosa in drugi odhodki so nižji zaradi nižjih odhodkov za obresti podrejenega dolga (delno vračilo podrejenega dolga v juniju 2025).

Preglednica 101: Drugi prihodki

v EUR	2025	2024	Indeks
Prihodki iz naslova prodaje OS	3.862	19.014	20
Prihodki od sprostitve preveč obračunanih str.med letom	0	3.788	0
Prihodki od povračila rezervacij za ned.zaj. donosa	67	25.489	0
Prihodki za nadomestila s strani ZZS	0	3.037	0
Ostali drugi prihodki	5.138	2.027	253
SKUPAJ	9.067	53.356	17



Preglednica 102: Struktura drugih odhodkov

v EUR	2025	2024	Indeks
Drugi finančni odhodki	48.620	65.982	74
- Odhodki za obresti podrejenega dolga	44.712	60.164	74
- Obresti od pravice do uporabe zgradb in zemljišč	3.908	5.817	67
Ostali drugi odhodki	1.914	236	811
SKUPAJ	50.535	66.218	76

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 2024 povečali za 8 odstotkov. Največji delež med omenjenimi stroški imajo stroški dela, sledijo pa ostali obratovalni stroški.

Preglednica 103: Nepripisljivi stroški poslovanja

v EUR	2025	2024	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	28.839	48.740	59
Drugi obratovalni stroški	1.991.636	1.828.970	109
SKUPAJ	2.020.475	1.877.710	108
Pripisljivi stroški	125.720	120.265	105
Nepripisljivi stroški poslovanja	1.894.756	1.757.445	108

v EUR 2025	Pripisljivi stroški pridobivanja zavarovanj	Pripisljivi administrativni stroški	Nepripisljivi stroški	SKUPAJ
Stroški pridobivanja zavarovanj	0	0	28.839	28.839
Amortizacija	640	6.879	129.996	137.515
Stroški dela	5.319	57.346	1.080.705	1.143.371
Ostali obratovalni stroški	498	55.037	615.869	671.404
Drugi zavarovalni odhodki	0	0	39.346	39.346
Skupaj	6.457	119.262	1.894.756	2.020.475

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

Stroški pridobivanja zavarovanj

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

Drugi obratovalni stroški

Preglednica 104: Drugi obratovalni stroški

v EUR	2025	2024	Indeks
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	137.515	130.463	105
Stroški dela*	1.143.371	1.000.024	114
Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	21.585	30.743	70
Ostali obratovalni stroški	689.165	667.740	103
SKUPAJ	1.991.636	1.828.970	109

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

Amortizacija sredstev

V obračunani amortizaciji v letu 2025 pripada 41 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 105: Strošek amortizacije

v EUR	2025	2024	Indeks
Amortizacija neopredmetenih sredstev	58.649	58.931	100
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	22.917	16.150	142
Amortizacija zgradb	55.950	55.382	101
SKUPAJ	137.515	130.463	105

Stroški dela

V družbi je bilo konec leta 2025 petnajst zaposlencev. Na dan 31. 12. 2025 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. 2025 zaposluje enega zaposlenca, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

V letu 2025 so bili drugi stroški dela višji za 28 odstotkov 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 106: Strošek dela

v EUR	2025	2024	Indeks
Stroški plač in nadomestil plač*	698.028	641.541	109
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	117.952	102.114	116
- od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje	62.893	56.131	112
- od tega prispevki za socialna zavarovanja	55.059	45.983	120
Drugi stroški dela**	327.390	256.368	128
SKUPAJ	1.143.371	1.000.024	114
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 107: Ostali obratovalni stroški

v EUR	2025	2024	Indeks
Obratovalni materialni stroški	21.145	23.975	88
Obratovalni stroški storitev	611.049	617.485	99
Najemnine	950	932	102
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	8.693	7.500	116
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	31.909	31.018	103
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	323.547	344.126	94
Stroški zavarovanj	25.763	19.817	130
Stroški reklame, propagande in reprezentance	24.525	19.410	126
Strošek AZN nadomestil in taks	39.346	31.271	126
Drugi stroški storitev	156.315	163.408	96
Drugi stroški	56.971	26.281	217
SKUPAJ	689.165	667.740	103

Preglednica 108: Drugi stroški storitev

v EUR	2025	2024	Indeks
Stroški vzdrževanja	14.530	15.888	91
Obratovalni stroški prostorov v najemu	15.089	13.571	111
Drugi stroški	126.697	133.950	95
SKUPAJ	156.315	163.408	96

Družba ima v letu 2025 stroške najemnin v višini 950 evrov, ker ima sklenjen najem malih vrednosti (najem aktivne mreže Zavarovalnice Sava). Kratkoročnih najemov družba nima sklenjenih.

Preglednica 109: Stroški porabljeni za revizorja

v EUR	2025	2024	Indeks
Revidiranje letnega poročila	48.614	38.880	125
Druge storitve dajanja zagotovil	2.506	5.812	43
SKUPAJ	51.120	44.692	114

Strošek revidiranja v letu 2025 znaša 51.120 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 2025, z vključenim DDV. Za leto 2025 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 2.506 evrov, z vključenim DDV. Med stroške druge storitve dajanja zagotovil je bil v letu 2024 vključen tudi strošek presoje kakovosti notranjerevizijske funkcije v znesku 4.392 evrov.

Pojasnilo št. 7: Odhodki naložb

Preglednica 110: Struktura naložbenih odhodkov

v EUR	2025	2024	Indeks
Odhodki pri odtujitvah	3.247	13.137	25
Oslabitve finančnih sredstev	3.402	0	-
Drugi odhodki	428	428	100
SKUPAJ	7.076	13.564	52

Preglednica 111: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2025	2024	Indeks
Odhodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	1.612	428	377
Družba	15	0	-
KS MRS	1.597	428	374
Odhodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi vseobsegajoči donos	5.463	13.137	42
Družba	3.892	0	-
KS DPRZ	210	7.128	3
KS MRS	1.361	6.008	23
Odhodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	0	0	-
SKUPAJ	7.076	13.564	52

Pojasnilo št. 8: Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2025 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 859.638 evrov (2024: 550.560 evrov).

Obveznosti za plačilo davka od dohodka pravnih oseb v letu 2025 družba nima.

1.11. TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI

Družba na dan 31. 12. 2025 nima odprtih terjatev, ima pa odprte obveznosti do članov posloводства iz naslova bruto zaslužkov v višini 26.225 evrov. Člani posloводства so vključeni v zavarovanje odgovornosti.

Preglednica 112: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah

v EUR	2025	2024
Zaslužki članov uprave	419.246	368.590
Osnovna bruto plača	290.490	272.962
Variabilna bruto plača*	104.762	82.199
Regres	6.884	4.500
Boniteta-nezgodno zavarovanje	354	354
Boniteta-uporaba službenega vozila	10.647	2.499
Boniteta-ostalo	0	243
Premija prostovoljnega pokojninskega zavarovanja	6.109	5.832
Zaslužki zaposlencev po individualnih pogodbah	82.634	79.878
SKUPAJ	501.880	448.468

*Variabilni del bruto plače predstavlja znesek vkalkuliranih nagrad upravi za leto 2025.

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z ustreznimi dajatvami znašajo 21.585 evrov. Omenjeni stroški se nanašajo na izplačane sejnine in nadomestila članom nadzornega sveta, revizijske komisije in odbora zavarovancev ter študentsko delo.

Preglednica 113: Prejemki članov NS in RK

v EUR	Nadomestilo osnovna funkcija	Osnovna funkcija	Povračilo stroškov	Sejnine	Skupaj
Kalan Uroš	902	217	0	217	1.118
Marko Rems	1.733	825	0	825	2.558
Saša Jerman	2.600	1.650	0	1.650	4.250
Tomaž Šalamon	2.600	1.100	0	1.100	3.700
SKUPAJ	7.835	3.792	0	3.792	11.627

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

Preglednica 114: Prejemki članov odbora zavarovancev

v EUR	Osnovna funkcija	Povračila stroškov	Skupaj
Aleksander Brunčko	400	0	400
Kvas Terezija	600	0	600
Setničar Tomaž	600	0	600
Simona Berden	600	0	600
Stolica Marko	600	0	600
SKUPAJ	2.800	0	2.800

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

Družba plačuje premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2025 je skupna vplačana premija znašala 32.025 evrov.

Skupina kritnih skladov je oblikovana v skladu z ZPIZ-2. Družba s sredstvi upravlja v skladu s pokojninskima načrtoma in pravili upravljanja skupine kritnih skladov ter dodatkom. Družba ne izračunava in ne prikazuje obveznosti za vplačano premijo in pripadajoči donos za zaposlene družbe, saj ti glede na ostale zavarovance v skupini kritnih skladov niso v privilegiranem položaju. Družba ne razpolaga s sredstvi zaposlenecv na osebnih varčevalnih računih dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Preglednica 115: Provizija vplačil premij povezanih družb

Naziv družbe	Obdobje	Vstopni stroški (v EUR)
Sava Re d.d.	do preklica	7.185
Zavarovalnica Sava d.d.	do preklica	18.126
Sava Infond d.o.o.	do preklica	809
TBS Team 24 d.o.o.	do preklica	325
Vita d.d.	do preklica	2.331
Asistim d.o.o.	do preklica	13

Družba je v letu 2025 imela sklenjene posle s tremi 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 upravljaljske provizije in prenos izločenega posla gospodarjenja.

Vse transakcije s povezanimi osebami so opravljene pod običajnimi tržnimi pogoji.

Preglednica 116: 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	64.000	0	0
Sava Re d.d.	0	77.221	0	518.288
Asistim d.o.o.	0	0	0	0
Zavarovalnica Sava d.d.	0	91.957	0	157



Preglednica 117: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2025	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2025	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2025
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	0	1.653

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

Preglednica 118: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb

v EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2025	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2025	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2025
Krka, d. d., Novo mesto	0	389.557	122.816
Petrol, Slovenska energetska družba, d.d., Ljubljana	0	164.088	63.918
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	0	0	3.306

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

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 je v obdobju od 01.01.2025 do 31.12.2025 znašal 1.133.293 evrov (v obdobju 01.01.2024 do 31.12.2024 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 2.558.888 evrov, kar je 107 odstotkov lanskega pribitka. Ob negativnem denarnem toku iz investicijske dejavnosti v višini -1.763.669 evrov in ob izdatkih iz financiranja v višini 608.606 evrov je skupni denarni tok v letu 2025 pozitiven v višini 186.614 evrov, končno stanje denarnih sredstev je znašalo 871.632 evrov.

Zneske iz preteklega obdobja smo preračunali za boljšo primerljivost. Naslednja tabela prikazuje te spremembe.

Izkaz denarnih tokov	31.12.2024	31.12.2024	31.12.2024
	Po popravku	Popravek	Pred popravkom
Amortizacija	130.463	260.926	-130.463
finančni odhodki ali prihodki	-803.788	-1.607.577	803.788
Druge nederarne postavke	-768.912	1.346.651	-2.115.563

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 2025 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 119: Izkaz finančnega položaja družbe

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
SREDSTVA			
A. Opredmetena osnovna sredstva	105.182	84.171	125
C. Pravica do uporabe sredstev	111.899	164.375	68
Č. Neopredmetena sredstva in dobro ime	201.322	153.908	131
G. Finančne naložbe, merjene po:	38.827.727	36.492.178	106
1. Pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	23.721.436	22.441.474	106
2. Odplačni vrednosti	13.491.247	12.291.468	110
3. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	1.615.044	1.759.236	92
H. Sredstva iz finančnih pogodb:	217.204.108	201.171.005	108
1. Naložbene nepremičnine	805.000	647.000	124
2. Finančne naložbe, merjene po:	212.562.020	196.890.999	108
b. Odplačni vrednosti	93.925.611	93.211.977	101
c. Pošteni vrednosti preko poslovnega izida	118.636.409	103.679.022	114
3. Terjatve	51.075	46.865	109
4. Denarna sredstva	3.786.013	3.586.141	106
M. Druge terjatve	3.696	4.135	89
N. Denar in denarni ustrezniki	871.632	685.018	127
O. Druga sredstva	24.117	19.741	122
SKUPAJ SREDSTVA	257.349.683	238.774.531	108
KAPITAL			
A. Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	100
B. Kapitalske rezerve	146.945	146.945	100
C. Rezerve iz dobička	314.532	271.550	116
Č. Akumulirani drugi vseobsegajoči donos	-964.006	-1.236.905	78
D. Druge rezerve	1.067	312	342
E. Zadržani dobički preteklih let	2.810.265	2.287.233	123
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja	816.657	523.032	156
SKUPAJ KAPITAL	9.426.569	8.293.276	114
Kapital lastnikov obvladujoče družbe	9.426.569	8.293.276	114
Kapital ne obvladujočih deležev	0	0	-
OBVEZNOSTI			
A. Podrejene obveznosti	515.288	1.030.575	50
C. Zavarovalne pogodbe, ki so obveznosti	29.789.231	27.791.602	107
D. Obveznosti iz finančnih pogodb	216.974.394	200.954.895	108
E. Rezervacije	88.019	79.620	111
F. Obveznosti iz najemov	116.874	169.478	69
G. Druge finančne obveznosti	0	0	-
J. Druge obveznosti	439.306	455.085	97
SKUPAJ OBVEZNOSTI	247.923.112	230.481.255	108
SKUPAJ KAPITAL IN OBVEZNOSTI	257.349.681	238.774.531	108

Preglednica 120: Izkaz poslovnega izida družbe

	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
A. Rezultat iz zavarovalnih poslov			
1. Prihodki iz zavarovalnih storitev	631.224	532.842	118
2. Odhodki iz zavarovalnih storitev	-190.952	-406.141	47
Rezultat iz zavarovalnih poslov	440.273	126.701	347
B. Rezultat iz naložbenja			
1. Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivne obrestne mere	808.409	664.968	122
3. Čisti dobički/izgube iz odpriznanja finančnih sredstev:	56.741	90.198	63
- ki so izmerjeni po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	59.988	102.672	58
- merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-3.247	-12.474	26
5. Čiste oslabitve/odprave slabitev finančnih sredstev	-3.069	2.970	-103
7. Drugi prihodki/odhodki iz naložbenja	20.192	45.653	44
Čisti prihodki (odhodki) iz naložbenja	882.273	803.789	110
C. Rezultat iz zavarovalnih pogodb			
1. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	-841.899	-769.842	109
Finančni rezultat iz zavarovalnih pogodb	-841.899	-769.842	109
Č. Sprememba obveznosti iz finančnih pogodb	0	0	-
D. Drugi prihodki in odhodki	378.992	389.912	97
1. Prihodki iz upravljanja premoženja	2.315.216	2.160.220	107
2. Čisti drugi poslovni prihodki/odhodki	3.862	19.058	20
3. Čisti drugi finančni prihodki/odhodki	-48.620	-65.982	74
4. Nepripisljivi stroški	-1.894.756	-1.757.445	108
7. Čisti drugi prihodki in odhodki	3.290	34.061	10
E. Poslovni izid pred obdavčitvijo	859.639	550.560	156
Davek od dohodka pravnih oseb	0	0	-
F. Čisti poslovni izid obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	859.639	550.560	156
G. Čisti poslovni izid iz ustavljenega poslovanja	0	0	-
Čisti poslovni izid lastnikov obvladujoče družbe	859.639	550.560	156

Preglednica 121: Izkaz drugega vseobsegajočega donosa

	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
I. Čisti poslovni izid poslovnega leta	859.639	550.560	156
II. Drugi vseobsegajoči donos obračunskega obdobja po obdavčitvi	273.654	-534.910	-51
A. Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	272.899	-536.052	-51
1. Nerealizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-142.283	236.361	-60
- Dobički/izgube , pripoznani v akumuliranem drugem vseobsegajočem donosu	-142.283	236.361	-60
2. Realizirani čisti dobički/izgube finančnih naložb, vrednotenih po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	3.247	0	-
3. Čisti finančni prihodki/odhodki iz zavarovalnih pogodb	411.935	-772.413	-53
B. Davek od dohodka od postavk, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid	0	0	-
C. Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	755	1.142	66
4. Druge postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid	755	1.142	66
III. Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja	1.133.293	15.650	7242
III.A Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz delujočega poslovanja	1.133.293	15.650	7242
III.B Vseobsegajoči donos obračunskega obdobja iz ustavljenega poslovanja	0	0	-
Delež lastnikov obvladujoče družbe	1.133.293	15.650	7242
Neobvladujoči delež	0	0	-

Preglednica 122: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata MRS

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
2.2.a) Prikaz sredstev sklada			
III. Finančne naložbe	27.681.287	25.612.929	108
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	14.029.913	13.255.177	106
2. Finančne naložbe po odplačni vrednosti	12.135.320	10.994.723	110
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	1.516.053	1.363.029	111
IV. Terjatve	2.364	2.250	105
V. Denarna sredstva	537.488	216.598	248
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	28.221.139	25.831.777	109
2.2.b) Prikaz obveznosti sklada			
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	24.884.384	22.763.993	109
MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta, in sicer:	27.252.181	24.884.384	110
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	27.252.181	24.884.384	110
- z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	27.490.213	25.084.617	
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	528.439	255.948	206
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	804.269	528.439	152
2.2.c) Prikaz izida sklada			
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja	5.608.225	5.030.189	111
II. Prihodki od naložb	891.838	622.424	143
III. Odhodki za škode	-3.280.479	-2.935.998	112
IV. Sprememba matematičnih rezervacij (brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta)	-2.365.881	-2.119.312	112
VI. Stroški vračunani po policah	-306.123	-260.018	118
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	-15.809	-14.290	111
VIII. Odhodki naložb	-2.811	121.966	-2
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	528.959	444.961	119
X. Pripis dobička tekočega leta, od tega:	238.031	200.233	119
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente, razen pripisa iz točke b.	238.031	200.233	119
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	-
XI. Nerazporejeni znesek tehničnega rezultata tekočega leta	238.031	200.233	119
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	52.896	44.496	119

Preglednica 123: Pojasnila za sklad, pri katerih se pripis dobička ugotavlja na podlagi tehničnega rezultata DPRZ

	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
2.2.a) Prikaz sredstev sklada			
III. Finančne naložbe	2.378.598	2.551.816	93
1. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko OCI	2.279.608	2.354.368	97
3. Finančne naložbe po poštenu vrednosti preko IPI	98.990	197.448	50
V. Denarna sredstva	48.018	26.956	178
SKUPAJ SREDSTVA SKLADA	2.426.616	2.578.772	94
2.2.b) Prikaz obveznosti sklada			
MATEMATIČNE REZERVACIJE na začetku leta	2.454.532	2.579.632	95
MATEMATIČNE REZERVACIJE na koncu leta, in sicer:	2.310.123	2.454.532	94
- brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta	2.310.123	2.454.532	94
- z upoštevanjem pripisa dobička tekočega leta	2.320.466	2.454.532	95
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na začetku leta	0	0	-
NERAZPOREJENI ZNESKI TEHNIČNIH REZULTATOV na koncu leta	10.343	0	0
2.2.c) Prikaz izida sklada			
	1-12/2025	1-12/2024	
I. Prenos denarnih sredstev iz pokojninskih načrtov dodatnega pokojninskega zavarovanja	0	0	-
II. Prihodki od naložb	71.807	84.650	85
III. Odhodki za škode	-196.559	-196.519	100
IV. Sprememba matematičnih rezervacij (brez upoštevanja pripisa dobička tekočega leta)	144.963	125.099	116
VI. Stroški vračunani po policah	-6.219	-6.102	102
VII. Drugi stroški, ki bremenijo člane sklada	0	0	-
VIII. Odhodki naložb	-201	-7.128	3
IX. Izid sklada pred pripisom dobička	13.791	0	-
X. Pripis dobička tekočega leta, od tega:	10.343	0	-
a. Pripis zavarovancem v obliki povečanja pokojninske rente, razen pripisa iz točke b.	10.343	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	-
XI. Nerazporejeni znesek tehničnega rezultata tekočega leta	0	0	-
XII. Rezultat sklada, ki pripada upravljavcu	3.448	0	-

Preglednica 124: Razkritje uskladitve obveznosti za preostalo kritje (LRC) in obveznosti za nastale zahtevke (LIC)

	31.12.2025				31.12.2024			
	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	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602	24.207.284	390.277	0	24.597.561
Čisto (neto) stanje na dan 1. januar	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602	24.207.284	390.277	0	24.597.561
Prihodki iz zavarovanja	-631.224	0	0	-631.224	-532.842	0	0	-532.842
Nastali zahtevki in drugi odhodki iz zavarovalnih storitev	0	-13.345	238.674	225.329	0	-16.063	217.150	201.088
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahtevke	0	0	-238	-238	0	0	0	0
Izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	0	-40.399	0	-40.399	0	198.768	0	198.768
Amortizacija denarnih tokov pri pridobivanju zavarovanj	6.259	0	0	6.259	6.285	0	0	6.285
Odhodki iz zavarovalnih storitev	6.259	-53.744	238.436	190.952	6.285	182.706	217.150	406.141
Rezultat iz zavarovalnih poslov	-624.965	-53.744	238.436	-440.273	-526.557	182.706	217.150	-126.700
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	422.213	7.732	19	429.964	1.534.018	8.247	-9	1.542.256
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-202.752	-46.011	238.455	-10.309	1.007.461	190.953	217.141	1.415.555
Naložbena sestavina	-3.357.817	0	3.357.817	0	-3.029.137	0	3.029.137	0
Ostale spremembe	0	0	0	0	0	0	0	0
Prejeta premija	5.608.225	0	0	5.608.225	5.030.189	0	0	5.030.189
Nastali plačani zahtevki in drugi plačani neposredno pripisljivi odhodki	0	0	-3.593.830	-3.593.830	0	0	-3.245.226	-3.245.226
Denarni tokovi pri pridobivanju zavarovanj	-6.457	0	0	-6.457	-6.477	0	0	-6.477
Skupni denarni tok	2.243.950	0	-236.013	2.007.937	1.994.575	0	-216.089	1.778.486
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	29.250.519	535.219	3.494	29.789.231	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602
Končno stanje zavarovalnih\ n pogodb, ki so obveznosti	29.250.519	535.219	3.494	29.789.231	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602
Čisto (neto) stanje na dan 31.\ n december	29.250.519	535.219	3.494	29.789.231	27.209.320	581.230	1.052	27.791.602



Preglednica 125: Razkritje uskladitve posameznih sestavin zavarovalnih pogodb

	31.12.2025				31.12.2024					
	Sedanja\ n vrednost prihodnjih denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega\ n tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj	Sedanja vrednost prihodnjih\ n denarnih tokov	Prilagoditev zaradi nefinančnega\ n tveganja (RA)	Pogodbena storitvena marža (CSM)	PAA	Skupaj
Začetno 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 1. januar	25.435.866	153.222	2.202.514	0	27.791.602	22.518.592	156.307	1.922.662	0	24.597.561
Pogodbena\ n storitvena marža, pripoznana v poslovnem izidu, ki odraža prenos storitev	0	0	-361.619	0	-361.619	0	0	-289.482	0	-289.482
Sprememba prilagoditve zaradi nefinančnega tveganja, ki se ne nanaša na prihodnjo ali preteklo storitev	0	-7.521	0	0	-7.521	0	-7.752	0	0	-7.752
Izkustvene prilagoditve	-30.496	0	0	0	-30.496	-28.235	0	0	0	-28.235
Prihodki od pogodb, merjenih s PAA metodo	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na trenutno storitev	-30.496	-7.521	-361.619	0	-399.636	-28.235	-7.752	-289.482	0	-325.469
Spremembe ocen, ki prilagodijo pogodbeno storitveno maržo	-64.865	-18.628	84.383	0	890	377.906	-12.536	-282.107	0	83.264
Spremembe ocen, ki ne prilagodijo pogodbene storitvene marže, tj. izgube pri kočljivih skupinah pogodb in razveljavitve takih izgub	-25.673	-15.615	0	0	-41.289	113.100	-15.901	18.306	0	115.505
Učinki pogodb, za katere je bilo opravljeno začetno pripoznanje v obdobju	-655.893	22.674	633.220	0	0	-770.950	19.189	751.761	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na prihodnjo storitev	-746.432	-11.570	717.603	0	-40.399	-279.944	-9.247	487.960	0	198.768
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev, tj. spremembe, ki se nanašajo na obveznost za nastale zahteve	-238	0	0	0	-238	0	0	0	0	0
Spremembe, ki se nanašajo na preteklo storitev	-238	0	0	0	-238	0	0	0	0	0
Rezultat iz zavarovalnih poslov (rezultat zavarovalnih storitev)	-777.166	-19.091	355.984	0	-440.273	-308.179	-17.000	198.478	0	-126.700
Finančni (prihodki) odhodki iz zavarovalnih pogodb	353.590	-6.090	82.464	0	429.964	1.446.967	13.915	81.374	0	1.542.256
Skupni zneski pripoznani v vseobsegajočem donosu	-423.576	-25.181	438.448	0	-10.309	1.138.789	-3.085	279.852	0	1.415.555
Denarni tokovi	2.007.937	0	0	0	2.007.937	1.778.486	0	0	0	1.778.486
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	27.020.228	128.041	2.640.962	0	29.789.231	25.435.866	153.222	2.202.514	0	27.791.602
Končno stanje zavarovalnih pogodb, ki so obveznosti	27.020.228	128.041	2.640.962	0	29.789.231	25.435.866	153.222	2.202.514	0	27.791.602
Čisto (neto) stanje na dan 31. december	27.020.228	128.041	2.640.962	0	29.789.231	25.435.866	153.222	2.202.514	0	27.791.602



Preglednica 126: Bilanca stanja skupina KS

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	217.204.108	201.171.007	108
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	805.000	647.000	124
1. Naložbene nepremičnine	805.000	647.000	124
B. FINANČNE NALOŽBE	212.562.020	196.890.999	108
1. v posesti do zapadlosti, od tega:	93.925.611	93.211.977	101
- dolžniški vrednostni papirji	93.925.611	93.211.977	101
3. vrednotene po pošteni vrednosti, od tega	118.636.409	103.679.022	114
- dolžniški vrednostni papirji	51.119.338	45.658.916	112
- lastniški vrednostni papirji	67.517.071	58.020.107	116
C. TERJATVE	51.075	46.867	109
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	2	0
2. Druge terjatve	51.075	46.865	109
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	3.786.013	3.586.141	106
F. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	7.890.259	6.469.385	122
2. Druga zunajbilančna sredstva	7.890.259	6.469.385	122
II. OBVEZNOSTI	217.204.108	201.171.007	108
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	216.455.686	200.103.820	108
3. Rezervacije za zavarovanja, kjer je premoženje kritnega sklada razdeljeno na enote (VEP), od tega	216.455.686	200.103.820	108
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	748.422	1.067.188	70
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	229.713	216.112	106
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	436.366	750.738	58
4. Druge poslovne obveznosti	82.343	100.338	82
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	7.890.259	6.469.385	122
2. Iz naslova danih jamstev	7.890.259	6.469.385	122

Preglednica 127: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	41.661.797	35.009.003	119
B. FINANČNE NALOŽBE	40.521.138	34.113.715	119
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid,	40.521.138	34.113.715	119
Dolžniški vrednostni papirji	497.930	586.985	85
Lastniški vrednostni papirji	40.023.208	33.526.730	119
C. TERJATVE	1.043.986	770.576	135
2. Druge terjatve	1.043.986	770.576	135
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	96.674	124.712	78
II. OBVEZNOSTI	41.661.797	35.009.003	119
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	41.439.980	34.952.085	119
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	221.818	56.918	390
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	49.343	42.217	117
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	169.841	13.611	1248
4. Druge poslovne obveznosti	2.634	1.090	242

Preglednica 128: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	27.798.326	22.048.058	126
B. FINANČNE NALOŽBE	26.812.106	21.315.202	126
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	26.812.106	21.315.202	126
Dolžniški vrednostni papirji	11.143.882	8.984.665	124
Lastniški vrednostni papirji	15.668.225	12.330.537	127
C. TERJATVE	690.970	585.901	118
2. Druge terjatve	690.970	585.901	118
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	295.250	146.954	201
II. OBVEZNOSTI	27.798.326	22.048.058	126
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	27.717.001	22.008.053	126
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	81.325	40.005	203
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	32.485	27.375	119
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	47.600	11.512	413
4. Druge poslovne obveznosti	1.240	1.118	111

Preglednica 129: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS

v EUR	31.12.2025	31.12.2024	Indeks
I. SREDSTVA	148.139.793	144.201.439	103
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	805.000	647.000	124
1. Naložbene nepremičnine	805.000	647.000	124
B. FINANČNE NALOŽBE	145.228.776	141.462.082	103
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	93.925.611	93.211.977	101
Dolžniški vrednostni papirji	93.925.611	93.211.977	101
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	51.303.165	48.250.106	106
Dolžniški vrednostni papirji	39.477.526	36.087.266	109
Lastniški vrednostni papirji	11.825.638	12.162.840	97
C. TERJATVE	1.366.202	1.268.927	108
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	2	0
2. Druge terjatve	1.366.202	1.268.924	108
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	739.815	823.430	90
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	7.890.259	6.469.385	122
2. Druga zunajbilančna sredstva	7.890.259	6.469.385	122
II. OBVEZNOSTI	148.139.793	144.201.439	103
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	147.298.705	143.143.682	103
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	841.088	1.057.757	80
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	147.886	146.520	101
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	614.733	813.334	76
4. Druge poslovne obveznosti	78.469	97.903	80
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	7.890.259	6.469.385	122
2. Iz naslova danih jamstev	7.890.259	6.469.385	122

Preglednica 130: Izkaz izida skupina KS

v EUR	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	10.747.191	12.759.500	84
1. Prihodki iz dividend in deležev	478.023	411.777	116
2. Prihodki od obresti	3.498.170	3.442.859	102
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	41.701	34.036	123
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	6.482.691	7.963.662	81
5. Drugi finančni prihodki	246.606	907.166	27
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	209.918	108.871	193
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	51.918	54.871	95
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	158.000	54.000	293
III. FINANČNI ODHODKI	2.105.843	7.662	27484
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	77.142	7.662	1007
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	12.462	0	-
4. Drugi finančni odhodki	2.016.239	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	16.065	15.510	104
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	16.065	15.510	104
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	8.835.201	12.845.199	69
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	2.260.423	2.066.614	109
1. Provizija za upravljanje	2.052.625	1.889.757	109
2. Odhodki z banko skrbnico	32.842	30.236	109
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	26.312	25.561	103
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	51.919	33.244	156
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.567	7.513	47
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	93.159	80.302	116
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVALNEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	6.574.778	10.778.585	61

Preglednica 131: Izkaz izida KS MDS

	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	4.845.705	5.162.116	94
1. Prihodki iz dividend in deležev	301.446	182.097	166
2. Prihodki od obresti	5.944	23.383	25
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	25.080	27.756	90
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.413.974	4.247.962	104
5. Drugi finančni prihodki	99.261	680.919	15
III. FINANČNI ODHODKI	1.771.155	4.713	37580
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	69.181	4.713	1468
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.359	0	-
4. Drugi finančni odhodki	1.697.615	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	3.074.550	5.157.403	60
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	406.288	333.516	122
1. Provizija za upravljanje	361.801	292.380	124
2. Odhodki z banko skrbnico	5.789	4.678	124
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	4.951	4.204	118
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	13.691	7.856	174
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.259	6.181	37
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	17.797	18.217	98
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	2.668.263	4.823.887	55

Preglednica 132: Izkaz izida KS MUS

v EUR	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	1.700.433	2.360.357	
1. Prihodki iz dividend in deležev	52.677	31.555	
2. Prihodki od obresti	218.151	134.202	
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	12.696	5.840	
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	1.355.042	2.032.199	
5. Drugi finančni prihodki	61.868	156.561	
III. FINANČNI ODHODKI	315.233	2.949	
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	3.875	2.949	
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	
4. Drugi finančni odhodki	311.358	0	
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	1.385.200	2.357.408	
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	273.102	207.059	
1. Provizija za upravljanje	245.911	187.415	
2. Odhodki z banko skrbnico	3.935	2.999	
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	3.334	2.662	
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	5.270	2.989	
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	1.268	1.143	
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	13.385	9.851	
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANEC (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	1.112.098	2.150.349	

Preglednica 133: Izkaz izida KS MZS

v EUR	1-12/2025	1-12/2024	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	4.201.052	5.237.027	80
1. Prihodki iz dividend in deležev	123.900	198.125	63
2. Prihodki od obresti	3.274.075	3.285.274	100
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	3.925	440	892
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	713.675	1.683.501	42
5. Drugi finančni prihodki	85.476	69.686	123
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	209.918	108.871	193
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	51.918	54.871	95
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	158.000	54.000	293
III. FINANČNI ODHODKI	19.455	0	-
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	4.086	0	-
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	8.102	0	-
4. Drugi finančni odhodki	7.266	0	-
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	16.065	15.510	104
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	16.065	15.510	104
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	4.375.450	5.330.387	82
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.581.033	1.526.039	104
1. Provizija za upravljanje	1.444.912	1.409.962	102
2. Odhodki z banko skrbnico	23.119	22.559	102
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	18.027	18.695	96
4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada	32.958	22.400	147
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	41	188	22
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	61.976	52.234	119
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	2.794.417	3.804.348	73