

Letno poročilo 2020

Sava pokojninska družba, d. d.

Maribor, marec 2021



SAVA
POKOJNINSKA

Kazalo strani

Nagovor uprave	9
Uvodna predstavitev	10
Izjava uprave	13
Izjava o upravljanju	14
Izjava o nefinančnem poslovanju	16
Poročilo o delu nadzornega sveta	17
Mnenje pooblaščenega revizorja	21
Mnenje nosilke aktuarske funkcije	26
 I. POSLOVNO POROČILO	 28
1 Okolje poslovanja	28
2 Poslovne usmeritve	32
3 Pregled poslovanja	34
4 Finančni rezultat	36
5 Finančni položaj	38
6 Pričakovani razvoj in investicijska vlaganja	40
7 Organizacija in zaposleni	41
8 Informatika	43
9 Družbena odgovornost in varstvo okolja	44
10 Izbrani kazalniki poslovanja	45
11 Tveganja, povezana s covid-19	50
12 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	51
 II. RAČUNOVODSKO POROČILO	 52
1 Računovodski izkazi	52
2 Pojasnila in razkritja	58
2.1 Uvodna pojasnila in računovodske usmeritve	58
2.2 Izjava o skladnosti	58
2.3 Računovodske ocene in predpostavke	59
2.4 Novo sprejeti standardi in pojasnila	60
2.5 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih	64
2.6 Upravljanje tveganj in negotovosti	74
2.6.1 Zavarovalna tveganja	74
2.6.2 Tržna tveganja	75
2.6.3 Kreditna tveganja	86
2.6.4 Likvidnostna tveganja	91
2.6.5 Operativna tveganja	92
2.7 Pojasnila k izkazu finančnega položaja	93
2.7.1 Delež finančnih naložb podrejenih instrumentov	116



2.7.2	Dolgovi, kriti z vrednostnimi papirji	116
2.7.3	Podrejene obveznosti.....	116
2.7.4	Škodne rezervacije.....	116
2.7.5	Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke	117
2.8	Pojasnila k izkazu poslovnega izida	117
2.9	Transakcije s povezanimi osebami	125
2.10	Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa	128
2.11	Pojasnila k izkazu denarnih tokov	128
2.12	Tveganja, povezana s covid-19	129
2.13	Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta	129
Priloga: Računovodski izkazi po predpisanih shemah nadzornega organa		130

Kazalo preglednic

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt	10
Preglednica 2: Rentni sklad in načrt	10
Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov	28
Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost	31
Preglednica 5: Skladi in naložbena politika	34
Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje	34
Preglednica 7: Vrste in tipi rent	35
Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)	36
Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida DPRZ	36
Preglednica 10: Skrajšan Izkaz poslovnega izida MRS (zavarovalne pogodbe)	37
Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja	38
Preglednica 12: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS DPRZ	39
Preglednica 13: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS MRS (zavarovalne pogodbe)	39
Preglednica 14: Izkaz finančnega položaja družbe	52
Preglednica 15: Izkaz poslovnega izida	53
Preglednica 16: Izkaz vseobsegajočega donosa	54
Preglednica 17: Izkaz denarnih tokov	54
Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2020	56
Preglednica 19: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2019	57
Preglednica 20: Letne amortizacijske stopnje	65
Preglednica 21: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS DPRZ	75
Preglednica 22: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS MRS	75
Preglednica 23: Delež naložb družbe po vrstah	76
Preglednica 24: Delež naložb KS DPRZ po vrstah	76
Preglednica 25: Delež naložb KS MRS po vrstah	77
Preglednica 26: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb	77
Preglednica 27: podatki o obrestni tvegani vrednosti za družbo	78
Preglednica 28: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS DPRZ	79
Preglednica 29: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS MRS	80
Preglednica 30: podatki o obrestni tvegani vrednosti za sredstva iz finančnih pogodb	81
Preglednica 31: Podatki o valutni tvegani vrednosti za sredstva iz finančnih pogodb	83
Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2020)	84
Preglednica 33: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2019)	84
Preglednica 34: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2020)	85
Preglednica 35: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2019)	85
Preglednica 36: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2020)	85
Preglednica 37: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2019)	86
Preglednica 38: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni	87
Preglednica 39: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni	87
Preglednica 40: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni	88
Preglednica 41: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v obveznice po bonitetni oceni	88
Preglednica 42: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2020	92
Preglednica 43: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2019	92
Preglednica 44: Gibanje neopredmetenih OS	93
Preglednica 45: Gibanje lastnih opredmetenih OS	94
Preglednica 46: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS - zgradbe)	95
Preglednica 47: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida	95
Preglednica 48: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja	95
Preglednica 49: Struktura finančnih naložb	97
Preglednica 50: Struktura finančnih naložb po ročnosti	97
Preglednica 51: Valutna struktura finančnih naložb	98
Preglednica 52: Gibanja finančnih naložb v letu 2020	98
Preglednica 53: Donos obračunskega obdobja sredstev iz finančnih pogodb	99
Preglednica 54: Prikaz popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube na FVOCI in AC portfelju	100



Preglednica 55: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje	101
Preglednica 56: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje	101
Preglednica 57: Primerjava odplačne in poštene vrednosti	102
Preglednica 58: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti	103
Preglednica 59: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	103
Preglednica 60: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	104
Preglednica 61: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)	104
Preglednica 62: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin	105
Preglednica 63: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin	105
Preglednica 64: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost	105
Preglednica 65: Struktura finančnih naložb sklada MRS (finančne pogodbe)	105
Preglednica 66: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	106
Preglednica 67: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS	106
Preglednica 68: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS	106
Preglednica 69: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS	106
Preglednica 70: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS	107
Preglednica 71: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti sklada MRS (finančne pogodbe)	108
Preglednica 72: Gibanje finančnih naložb na ravni 3	108
Preglednica 73: Prerazporeditve sredstev med ravnmi	109
Preglednica 74: Struktura terjatev	109
Preglednica 75: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov	109
Preglednica 76: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi	110
Preglednica 77: Stanje odloženih stroškov	110
Preglednica 78: Stanje denarnih sredstev	111
Preglednica 79: Stanje in struktura kapitala	111
Preglednica 80: Knjigovodska vrednost delnic	111
Preglednica 81: Izkaz bilančnega dobička/izgube	112
Preglednica 82: Izkaz kapitalске ustreznosti	112
Preglednica 83: Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	113
Preglednica 84: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij	113
Preglednica 85: Pregled zapadlosti zavarovalno-tehničnih rezervacij	113
Preglednica 86: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb	114
Preglednica 87: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)	114
Preglednica 88: Ročnost rezervacij za rente police iz sklada MRS (finančne pogodbe)	115
Preglednica 89: Ročnost ostalih obveznosti	115
Preglednica 90: Gibanje obveznosti iz najema	115
Preglednica 91: Obveznosti iz najema po zapadlosti	115
Preglednica 92: Čisti prihodki od zavarovalnih premij	117
Preglednica 93: Prihodki naložb	118
Preglednica 94: Prihodki od obresti glede na način obračuna	118
Preglednica 95: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	119
Preglednica 96: Prihodki iz poslovanja	119
Preglednica 97: Čisti odhodki za škode	120
Preglednica 98: Sprememba matematičnih rezervacij	120
Preglednica 99: Čisti obratovalni stroški	121
Preglednica 100: Drugi obratovalni stroški	121
Preglednica 101: Strošek amortizacije	121
Preglednica 102: Strošek dela	122
Preglednica 103: Ostali obratovalni stroški	122
Preglednica 104: Drugi stroški storitev	123
Preglednica 105: Struktura naložbenih odhodkov	123
Preglednica 106: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev	124
Preglednica 107: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov	124
Preglednica 108: Efektivna davčna stopnja	125
Preglednica 109: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah	126
Preglednica 110: Prejemki članov NS in RK	126
Preglednica 111: Prejemki članov odbora zavarovancev	126
Preglednica 112: Provizija vplačil premij povezanih družb	127

Preglednica 113: Posli s povezanimi osebami	127
Preglednica 114: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti	128
Preglednica 115: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb	128
Preglednica 116: Izkaz finančnega položaja družbe	130
Preglednica 117: Izkaz poslovnega izida	131
Preglednica 118: Bilanca stanja KS DPRZ	132
Preglednica 119: Bilanca stanja KS MRS	133
Preglednica 120: Bilanca stanja skupina KS	134
Preglednica 121: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS	135
Preglednica 122: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS	136
Preglednica 123: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS	137
Preglednica 124: Izkaz izida KS DPRZ	138
Preglednica 125: Izkaz izida KS MRS	139
Preglednica 126: Izkaz izida skupina KS	140
Preglednica 127: Izkaz izida KS MDS	141
Preglednica 128: Izkaz izida KS MUS	142
Preglednica 129: Izkaz izida KS MZS	143
Preglednica 130: Kazalniki po sklepu nadzornega organa	144

Kazalo slik

Slika 1: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov in valutnega para EUR/USD	28
Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic	29
Slika 3: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA	29
Slika 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR	30
Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU	30
Slika 6: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji	31
Slika 7: Organizacijska struktura	41
Slika 8: Sestava zaposlenih glede na starost	42
Slika 9: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja družbe	78
Slika 10: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS DPRZ	79
Slika 11: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja KS MRS	80
Slika 12: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja za sredstva iz fin. pogodb	81
Slika 13: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja	83
Slika 14: Delež naložb družbe po posameznih državah	89
Slika 15: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah	90
Slika 16: Delež naložb KS MRS po posameznih državah	90
Slika 17: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah	91

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!

Leto 2020 je bilo leto nepričakovanega. Zaradi pandemije koronavirusne bolezni smo se v večini držav soočili s spremembo vsakdanjega življenja. To je imelo močan vpliv na optimizem na kapitalskih trgih in konec prvega četrletja je kazalo, da bo leto 2020 eno najslabših let na kapitalskih trgih v novejši zgodovini. Izdatni ukrepi pomoči centralnih bank in zgodnje upanje na cepivo so vrnil optimizem in večina svetovnih indeksov je leto zaključila v pozitivnih številkah.

Nihanje na kapitalskih trgih je vplivalo na poslovanje pokojninske družbe in skladov, ki jih upravlja. V mesecu marcu se izvajalci dodatnih pokojninskih zavarovanj nismo mogli izogniti negativnim donosnostim, ki pa smo jih uspeli do konca leta pomembno izboljšati. Na Mojem dinamičnem skladu smo do konca leta dosegli donosnost 3,13 odstotka in na Mojem uravnoteženem skladu 1,53 odstotka. Le donosnost Mojega zjamčenega sklada je ostala negativna (-0,78 odstotka), vendar so se kljub temu zjamčena sredstva na tem skladu povišala za 0,43 odstotka.

V družbi smo zadovoljni z rezultati, ki smo jih dosegli v tako negotovem in turbulentnem letu. Nenazadnje, o pravih naložbenih usmeritvah priča tudi ocena 5 zvezdic, ki smo jo prejeli strani revije Moje finance za tveganju prilagojeno donosnost Mojega zjamčenega sklada. S tem se je družba uvrstila na drugo mesto med upravljavci. Tako visoko nagrado smo prejeli že drugič, tokratna se je nanašala na obdobje zadnjih petih let.

Na področju pridobivanja zavarovancev smo kljub temu, da je v gospodarstvu vladala velika negotovost, dosegli ugodne rezultate. Število zavarovancev v skladih življenjskega cikla se je povečalo za 1,2 odstotka, medtem ko se je število prejemnikov rent povišalo za več kot četrtno. Tudi premije v obeh segmentih poslovanja so bile nad načrtovanimi.

Družba je v letu 2020 izvedla več strukturnih prilagoditev. Pripravljali smo se na uvedbo novih ključnih funkcij upravljanja tveganj, aktuarstva in spremljanja skladnosti poslovanja. Vse tri ključne funkcije so bile na prelomu leta organizirane kot izločen posel.

Zaradi poteka mandata članov nadzornega sveta je s 1. 6. 2020 z delom pričel nadzorni svet v novi sestavi. Prav tako je bila v preteklem letu sprejeta odločitev o spremembi v sestavi uprave družbe. V letu 2021 se bo družbi kot predsednik uprave pridružil nov sodelavec.

Komercialna uspešnost in na koncu leta vendarle ugoden razplet na kapitalskih trgih, so se odrazili tudi na poslovnem uspehu družbe. Družba je dosegla skoraj 500 tisoč evrov dobička, kar je pomembno nad načrti. Ker družba v letu 2020 ni izplačala dividend, je izkazan ustrezno višji presežek kapitala nad zakonsko potrebnim. Ta je ob kocu leta znašal 1,56 milijona evrov oziroma 55 odstotkov več kot na začetku leta.

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



dr. Igor Pšunder
član uprave

Lojze Grobelnik
predsednik uprave



UVODNA PREDSTAVITEV

Splošni podatki

Naziv:	Sava pokojninska družba, d. d.
Sedež:	Ulica Vita Kraigherja 5, 2000 Maribor
Matična številka:	1550411
ID za DDV:	SI97219231
Osnovni kapital:	6.301.108,96 EUR
Nadzorne institucije:	Agencija za zavarovalni nadzor, Ministrstvo za delo, družino, socialne zadeve in enake možnosti
Elektronski naslov:	info@sava-pokojninska.si
Spletna stran:	www.sava-pokojninska.si

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

- upravljanje pokojninskih skladov in
- storitve izplačevanja pokojninskih rent.

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

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

Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt

Pokojninski sklad	Oznaka	Pokojninski načrt
Moj dinamični sklad	MDS	Pokojninski načrt kolektivnega dodatnega zavarovanja PN-MN-03/2014 Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014
Moj uravnoteženi sklad	MUS	
Moj 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-MN-R-01/2015
Kritni sklad dodatnega pokojninskega rentnega zavarovanja (* zaprt za nova vplačila)	DPRZ	Splošni pogoji za dodatno pokojninsko rentno zavarovanje po pokojninskih načrtih PN-PDPZ-MN-01/2000 in PN-PDPZ-MN-02/2001.



Lastniška sestava

Osnovni kapital družbe je razdeljen na 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2020 je bila edina delničarka družbe Pozavarovalnica Sava, d. d. (skrajšana firma Sava Re, d. d.).

Poslanstvo

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

Vrednote

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

Vizija

Sava pokojninska družba bo sodobna, digitalizirana in k stranki usmerjena družba. Bo nosilec razvoja dodatnih pokojninskih zavarovanj v Zavarovalni skupini Sava v Sloveniji. Do leta 2022 bo ena ključnih specializiranih inštitucij na področju dodatnih pokojninskih zavarovanj. Sodila bo med družbe z najvišjo prepoznavnostjo in najvišjo ravniyo zadovoljstva deležnikov.

Organi družbe

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

- Lojze Grobelnik, predsednik,
- dr. Igor Pšunder, član.

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

Predstavniki delničarja

- Jošt Dolničar, predsednik,
- Jure Korent,
- Rok Moljk,
- Pavel Gojkovič, od 1. 6. 2020,
- Katra Rangus, do 29. 2. 2020.

Predstavniki zavarovancev

- Irena Šela,
- Robert Senica, do 31. 5. 2020,
- mag. Andrej Plos, od 1. 6. 2020 do 31. 12. 2020,
- mag. Uroš Krajnc, od 11. 9. 2020,
- Vinko Filipič, od 1. 6. 2020 do 31. 7. 2020.

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

- Jure Korent, predsednik,
- Pavel Gojkovič, od 1. 6. 2020,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja.



Člani naložbene komisije v preteklem letu so bili:

- Jure Košir, predsednik,
- Mateja Živec,
- Pavel Gojkovič,
- Jošt Dolničar, do 31.5.2020.

Naložbena komisija je delovala med aprilom in novembrom leta 2020.

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

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

IZJAVA UPRAVE

Uprava Sava pokojninske družbe, d. d., ki je upravljavec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in kritnih skladov za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, po najboljšem vedenju potrjuje, da letno poročilo predstavlja resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov skupine kritnih skladov za leto 2020.

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

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

Uprava sprejema in potrjuje letno poročilo za leto 2020.

V Mariboru, 1. 3. 2021



dr. Igor Pšunder
član uprave



Lojze Grobelnik
predsednik uprave

IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

Politika upravljanja

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

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

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

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

Politika raznolikosti

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

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

Politika prejemkov

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

Notranje kontrole in upravljanje tveganj

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

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



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

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

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

Delovanje organov družbe

Družba ima dvotirni sistem upravljanja.

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

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

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

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

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

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

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



IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

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



POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

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

Nadzorni svet družbe je v poslovnem letu 2020 obdobjno spremljal in nadzoroval poslovanje in vodenje družbe. Redno se je seznanjal s poročili z različnih področij poslovanja ter v zvezi s tem sprejemal ustrezne sklepe in spremljal njihovo uresničevanje. Posamezna vprašanja so bila pred obravnavo na nadzornem svetu predhodno obravnavana v okviru komisij nadzornega sveta. Na podlagi ugotovitev komisij in skrbne presoje je nadzorni svet sprejemal ustrezne sklepe.

Nadzorni svet se je v preteklem letu pri nadziranju poslovanja družbe še posebej osredotočal na vpliv in okoliščine, ki jih je narekovala epidemija korona virusa.

Nadzorni svet je svoje delo opravljal skladno s pooblastili in pristojnostmi, določenimi z zakonskimi predpisi, statutom družbe in poslovníkom o delu nadzornega sveta. Glede na epidemiološke razmere v državi, je večina sej bila izvedenih z udeležbo preko spleta.

Delovanje nadzornega sveta

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

Nadzorni svet družbe je v preteklem letu zasedal na skupno osmih sejah, med katerimi je bila seja, izvedena 4. 6. 2020, konstitutivna. Pri obravnavi vsebin so sejam prisostvovali člani uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe. Nadzorni svet je med letom, v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili, obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe in pokojninskih skladov.

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

Poročila o poslovanju – letna poročila

Nadzorni svet se je seznanil z nerevidiranimi računovodski izkazi družbe za poslovno leto 2019 in sprejel revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2019.

Poročila o poslovanju – medletna in tekoča poročila

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

Člani nadzornega sveta so bili mesečno seznanjeni s poročili o tekočem poslovanju. Na sejah so bila obravnavana nerevidirana obdobjna poročila za obdobja januar – marec 2020, januar – junij 2020 in januar – september 2020, medtem ko je poročilo za obdobje januar – december 2020 del letnega poročila družbe.



Covid-19

Nadzorni svet se je tekoče seznanjal s poročili in ukrepi družbe ob nastopu epidemiološke krize, zlasti povezanimi z upravljanjem naložb, ukrepi za finančno stabilizacijo in zagotavljanje kapitalne ustreznosti družbe.

Ugotovil je, da se je družba ob nastopu krize in razglasitvi izrednih razmer v državi ustrezno odzvala in izvedla ukrepe, ki so zagotovili nemoteno in finančno vzdržno poslovanje družbe. Družba je dostopnost svojih storitev zavarovancem zagotavljala neprekinjeno.

Delovanje komisij

V letu 2020 so delovale tri komisije nadzornega sveta:

- revizijska komisija, ki podrobneje obravnava računovodske, finančne in revizijske teme;
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti;
- naložbena komisija, ki je podrobneje obravnavala teme upravljanja premoženja.

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

Naložbena komisija je bila ustanovljena z namenom zagotavljanja strokovnega nadzora pri pripravi naložbenih strategij in kot podpora nadzornemu svetu pri odločanju na področju kratkoročne in dolgoročne strategije upravljanja naložb in naložbenih tveganj v družbi in kritnih skladih. Naložbena komisija je bila ustanovljena meseca aprila in je delovala do novembra 2020.

Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2020 v skladu z zakonskimi pooblastili redno spremljal delo notranje revizije družbe. Vsa poročila notranje revizije je predstavila nosilka ključne funkcije notranje revizije.

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

Aktuarstvo

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom pooblaščenice aktuarke za leto 2019.

Sklic in izvedba skupščine

Nadzorni svet je v letu 2020 skupaj z upravo sklical dve skupščini delničarja, na katerih se je med pomembnejšimi sklepi odločalo o sprejemu letnega poročila, izvolitvi novih članov nadzornega sveta in izplačilu dividend. V letu 2020 se dividende niso izplačale.

Ključne funkcije

Nadzorni svet se je seznanil z razlogi in postopki izvajanja ključnih funkcij upravljanja tveganj, skladnosti in aktuarske funkcije. Soglašal je, da se izvajanje ključnih funkcij organizira v obliki izločenega posla.



Prenos upravljanja premoženja

Nadzorni svet se je seznanjal s procesom prenosa upravljanja premoženja ter soglašal, da se funkcija upravljanja premoženja prenese na družbo za upravljanja Sava Infond.

Sprememba v upravi družbe

Nadzorni svet je odločal o spremembi v upravi družbe. Sprememba je pogojena s pridobitvijo dovoljenja AZN za opravljanje funkcije člana/predsednika uprave novoimenovanega člana uprave družbe. Postopek se bo zaključil v letu 2021.

Sklepne ugotovitve

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe Sava pokojninska v poslovnem letu 2020, zaostrenim razmeram navkljub, uspešno. V luči razmer epidemije COVID-19 je nadzorni svet potrdil spremembo poslovnega načrta za tekoče leto, ki ga je pripravila družba. Ob koncu leta je družba presegla načrtovane rezultate poslovanja. Dosežena ali celo presežena je bila celo večina prvotno načrtovanih ciljev za leto 2020.

Preveritev poročila o odnosih s povezanimi družbami

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

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

- da so v poročilu o odnosih do povezanih družb za leto, ki se je končalo 31. decembra 2020, navedbe v vseh pomembnih pogledih točne;
- da ni bila pri pravnih poslih, navedenih v poročilu, glede na okoliščine, ki so bile znane ob sklenitvi teh poslov, vrednost izpolnitve družbe v pomembnem pogledu nesorazmerno visoka;
- da ne obstajajo okoliščine, ki bi glede drugih dejanj, navedenih v poročilu, kazale bistveno drugačno oceno prikrajšanosti od tiste, ki jo je dalo poslovodstvo.

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

Revidirano letno poročilo za leto 2020

Uprava družbe je nadzornemu svetu predložila v sprejetje revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d. in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2020. Obe letni poročili je revidirala revizijska družba KPMG Slovenija, podjetje za revidiranje, d. o. o.

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



Neodvisni revizor je v Poročilu o reviziji računovodskih izkazov ugotovil, da so »priloženi računovodski izkazi resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2020 in njene finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnim standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kotjih je sprejela EU«).

Na podlagi preveritve revidiranih letnih poročil za poslovno leto 2020 in mnenja zunanjega revizorja nadzorni svet ocenjuje, da revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2020 izkazujeta resničen in pošten prikaz premoženja, obveznosti, finančnega položaja, poslovnega izida ter denarnih tokov in potrjuje vsebino poročil za leto 2020, kot jih je predložila uprava družbe.

Predlog za uporabo bilančnega dobička

Nadzorni svet je preveril predlog uprave za uporabo bilančnega dobička po stanju na dan 31. 12. 2020, 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. 2020 znaša 1.432.283,57 EUR, skladno s priporočilom AZN z dne 5. 3. 2021 ostane najmanj do 30. 9. 2021 nerazporejen.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2020 podeli razrešnico.

V Mariboru, 25. 3. 2021

Jošt Dolničar
predsednik nadzornega sveta

Mnenje pooblaščenega revizorja



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

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

Poročilo neodvisnega revizorja

Lastniku družbe Sava pokojninska družba, d.d.

Poročilo o reviziji računovodskih izkazov

Mnenje

Revidirali smo priložene računovodske izkaze družbe Sava pokojninska družba, d.d. (»družbe«), ki vključujejo:

- izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2020;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2020:

- izkaz poslovnega izida;
- izkaz vseobsegajočega donosa;
- izkaz denarnih tokov;
- izkaz sprememb lastniškega kapitala;

ter

- povzetek bistvenih računovodskih usmeritev in druge pojasnjevalne informacije.

Po našem mnenju so priloženi računovodski izkazi resnični in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2020 in njene finančne uspešnosti ter denarnih tokov za tedaj končano leto v skladu z Mednarodnimi standardi računovodskega poročanja, kot jih je sprejela Evropska Unija (»MSRP kot jih je sprejela EU«).



Podlaga za mnenje

Revizijo smo opravili v skladu z Mednarodnimi standardi revidiranja (MSR) 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 (UL L 158, 27.5.2014, str. 77-112 - Uredba EU št. 537/2014). Naše odgovornosti na podlagi teh standardov so opisane v tem poročilu v odstavku Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov. V skladu s Kodeksom etike za računovodske strokovnjake (vključujoč Mednarodne standarde

neodvisnosti), ki ga je izdal Odbor za mednarodne standarde etike za računovodske strokovnjake (Kodeks IESBA) ter etičnimi zahtevami, ki se nanašajo na revizijo računovodskih izkazov v Sloveniji, potrjujemo svojo neodvisnost od revidirane družbe. Potrjujemo tudi, da smo izpolnili vse druge etične zahteve v skladu s temi zahtevami in Kodeksom IESBA. Verjamemo, da so pridobljeni revizijski dokazi zadostna in ustrezna podlaga za naše revizijsko mnenje.

Ključna revizijska zadeva

Ključna revizijska zadeva je tista zadeva, ki je na osnovi naše strokovne presoje najbolj pomembna pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja. To zadevo smo naslovili v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o teh

izkazih. V zvezi s ključno revizijsko zadevo ne podajamo ločenega mnenja.

Zaznali smo naslednjo ključno revizijsko zadevo:

Vrednotenje finančnih naložb in sredstev iz finančnih pogodb

Finančne naložbe na dan 31. december 2020: 17.469.590 EUR (31. december 2019: 15.986.530 EUR).

Sredstva iz finančnih pogodb na dan 31. december 2020: 158.724.998 EUR (31. december 2019: 151.152.833 EUR).

Sklicujemo se na računovodske izkaze: Pojasnila 2.5. Finančne naložbe in Sredstva iz finančnih pogodb (računovodske usmeritve), Pojasnilo 3 – Finančne naložbe, Pojasnilo 4 – Finančne naložbe, razporejene glede na način vrednotenja in Pojasnilo 5 – Sredstva iz finančnih pogodb (pojasnila).

Ključna revizijska zadeva	Naš odziv
Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb, ki vključujejo predvsem obveznice in delnice, predstavljajo pomembno kategorijo sredstev v izkazu finančnega položaja družbe. Družba razvrsti omenjena finančna sredstva na podlagi analize kriterijev MSRP 9 na sredstva, ki so kasneje vrednotena po odplačni vrednosti, po poštenu vrednosti preko poslovnega izida ali preko drugega vseobsegajočega donosa. Za sredstva, izmerjena po poštenu vrednosti preko poslovnega izida ali preko drugega vseobsegajočega donosa, se njihove poštene vrednosti določijo na podlagi trenutnih cen na delujočih trgih, če so na voljo. Za sredstva s katerimi se ne trguje na delujočih trgih se poštene vrednosti za dolžniške vrednostne papirje določijo na	Naši revizijski postopki so med drugim vključevali: - Preveritev zasnove in vzpostavitev delovanja izbranih kontrol procesa vrednotenja finančnih sredstev, vključno s kontrolami nad podatki in predpostavkami, ter kontrole uskladitve portfelja naložb z banko skrbnico; - Pridobitev neodvisnih potrditev banke skrbnice in primerjavo potrjenih količin sredstev s količinami izkazanimi v računovodskih evidencah družbe; - Ovrednotenje ustreznosti in zanesljivosti ključnih podatkov uporabljenih pri merjenju poštenih vrednosti; - Ovrednotenje poštenih vrednosti, ki izhajajo iz kotacij na delujočih trgih, kar je med drugim vključevalo:



podlagi modelov vrednotenja. Za lastniške vrednostne papirje družba uporablja pristop tržne primerjave, pri čemer se poštena vrednost ocenjuje glede na tržne podatke o transakcijah z enakimi ali podobnimi lastniškimi vrednostnimi papirji.

Zaradi pomembnosti postavke ter pomembne presoje, ki je zahtevana pri vrednotenju poštene vrednosti, smo vrednotenje omenjenih finančnih sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in preko drugega vseobsegajočega donosa, opredelili kot ključno revizijsko zadevo.

- Presojno oceno družbe o delujočem trgu, s preverjanjem ali se transakcije na trgu odvijajo dovolj pogosto in v zadostnem obsegu, da se informacije o cenah zagotavljajo sproti;
- Za izbrani vzorec primerjavo poštene vrednosti kotirajočih dolžniških in lastniških vrednostnih papirjev z javno dostopnimi informacijami;
- Preveritev vrednotenja sredstev, merjenih po poštenu vrednosti preko poslovnega izida in preko vseobsegajočega donosa, ki ne kotirajo na organiziranem trgu, kar je med drugim vključevalo:
 - Presojno skladnosti metodologije vrednotenja z relevantnimi zahtevami okvira računovodskega poročanja in splošno sprejetimi praksami vrednotenja;
 - Presojno ustreznosti uporabljenih ključnih predpostavk, predvsem diskontne stopnje, stopnje rasti in donosov; pri čemer smo le-te preverjali z javno dostopnimi podatki;
 - Preveritev interne skladnosti, logičnosti in matematične pravilnosti izračuna vrednotenja;
- Za poštene vrednosti, ki izhajajo iz transakcijskih cen za podobna sredstva smo:
 - Ovrednotili poštene vrednosti sredstev družbe glede na javno dostopne tržne kotacije primerljivih sredstev;
 - Ovrednotili ali je potrebna pomembna prilagoditev glede na opravljeno primerjavo med pošteno vrednostjo sredstev družbe in pošteno vrednostjo primerljivih sredstev.
- Preveritev skladnosti razkritij v zvezi s pošteno vrednostjo sredstev v računovodskih izkazih z relevantnimi standardi računovodskega poročanja.

Druge informacije

Za druge informacije je odgovorno poslovodstvo. Druge informacije obsegajo »Nagovor uprave«, »Uvodna predstavitev«, »Izjava uprave«, »Izjava o upravljanju«, »Izjava o nefinančnem poslovanju«, »Poročilo o delu nadzornega sveta za poslovno leto 2020«, »Mnenje pooblaščenice aktuarke«, »Poslovno poročilo« in »Priloga«, ki so

sestavni del letnega poročila. Druge informacije ne vključujejo računovodskih izkazov in našega revizorjevega poročila o njih. Druge informacije smo pridobili pred datumom izdaje revizorjevega poročila, razen »Poročila nadzornega sveta«, ki bo na voljo po datumu revizorjevega poročila.



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

V povezavi z opravljeno revizijo računovodskih izkazov je naša odgovornost prebrati druge informacije in pri tem presoditi, ali so druge informacije pomembno neskladne z računovodskimi izkazi, zakonskimi zahtevami ali našim poznavanjem, pridobljenim pri revidiranju, ali se kako drugače kažejo kot pomembno napačne.

Vezano na poslovno poročilo smo presodili ali vključuje razkritja, kot jih zahteva Zakon o gospodarskih družbah, veljaven od 4. maja 2006 (Uradni list RS št. 42/2006 s spremembami in dopolnitvami - v nadaljevanju »zakonska določila«). Na osnovi postopkov, ki smo jih opravili pri reviziji računovodskih

izkazov in na osnovi zgoraj opisanih postopkov menimo:

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

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

Odgovornost posloводства in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

Posloводство je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti

družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnove za računovodenje, razen če namerava posloводство podjetje likvidirati ali zaustaviti poslovanje, ali če nima druge možnosti, kot da napravi eno ali drugo.

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

Revizorjeva odgovornost za revizijo računovodskih izkazov

Naši cilji so pridobiti sprejemljivo zagotovilo o tem ali so računovodski izkazi kot celota brez pomembno napačne navedbe zaradi prevare ali napake, in izdati revizorjevo poročilo, ki vključuje naše mnenje. Sprejemljivo zagotovilo je visoka stopnja zagotovila, vendar ni jamstvo, da bo revizija, opravljena v skladu z MSR in Uredbo EU št. 537/2014, vedno odkrila pomembno napačno navedbo, če ta obstaja. Napačne navedbe lahko izhajajo iz prevare ali napake ter se štejejo za pomembne, če je upravičeno pričakovati, da posamično ali skupaj vplivajo na gospodarske odločitve uporabnikov, sprejete na podlagi teh računovodskih izkazov.

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

- prepoznamo in ocenimo tveganja pomembno napačne navedbe v

računovodskih izkazih, bodisi zaradi napake ali prevare, oblikujemo in izvajamo revizijske postopke kot odzive na ocenjena tveganja ter pridobimo zadostne in ustrezne revizijske dokaze, ki zagotavljajo podlago za naše mnenje. Tveganje, da ne bomo odkrili napačne navedbe, ki izvira iz prevare, je višje od tistega, povezanega z napako, saj prevara lahko vključuje skrivne dogovore, ponarejanje, namerno opustitev, napačno razlago ali izogibanje notranjim kontrolam;

- se seznanimo z notranjimi kontrolami, pomembnimi za revizijo z namenom oblikovanja revizijskih postopkov, ki so okoliščinam primerni, vendar ne z namenom izraziti mnenje o učinkovitosti notranjih kontrol družbe;
- presodimo ustreznost uporabljenih računovodskih usmeritev in razumnost



- računovodskih ocen ter z njimi povezanih razkritij posloводства;
- na podlagi pridobljenih revizijskih dokazov o obstoju pomembne negotovosti glede dogodkov ali okoliščin, ki zbuja dvom v sposobnost družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, sprejmemo sklep o primernosti poslovske uporabe predpostavke delujočega podjetja, kot podlage računovodenja. Če sklenemo, da obstaja pomembna negotovost, smo dolžni v revizorjevem poročilu opozoriti na ustrezna razkritja v računovodskih izkazih ali, če so taka razkritja neustrezna, prilagoditi mnenje. Naši sklepi temeljijo na revizijskih dokazih, pridobljenih do datuma izdaje revizorjevega poročila. Kasnejši dogodki ali okoliščine lahko povzročijo prenehanje družbe kot delujočega podjetja;
 - ovrednotimo splošno predstavitev, strukturo in vsebino računovodskih izkazov

vključno z razkritji ter ovrednotimo ali računovodski izkazi predstavljajo zadevne posle in dogodke na način, da je dosežena poštena predstavitev.

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

Izmed zadev, ki smo jih predstavili pristojnim za upravljanje, določimo tiste zadeve, ki so bile najpomembnejše pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja in so zato ključne revizijske zadeve. Te zadeve opišemo v našem revizorjevem poročilu, razen če zakoni ali predpisi omejujejo javno razkritje zadeve ali ko v izredno redkih okoliščinah opredelimo, da naj zadeve ne bi vključili v naše poročilo zaradi negativnih posledic.

Poročilo o drugih pravnih in regulatornih zadevah

Delničarji so nas na seji skupščine 26. junija 2019 imenovali za revizorja računovodskih izkazov družbe za leto, ki se je končalo 31. decembra 2020. Obdobje neprekinjenega izvajanja revizije traja dve leti.

Potrujemo, da:

- je naše revizijsko mnenje skladno z dodatnim poročilom, ki je bilo predloženo revizijski komisiji družbe dne 3. marca 2021;

- nismo izvajali nedovoljenih nerevizijskih storitev, kot so navedene v 5. členu Uredbe EU št. 537/2014. Tudi med izvedbo revizije smo ostali neodvisni od revidirane družbe.

Za družbo obdobju na katero se nanašajo računovodski izkazi, poleg obvezne revizije in drugih storitev, razkritih v poslovnem poročilu ali računovodskih izkazih družbe, nismo opravili nobenih drugih storitev.

V imenu revizijske družbe

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

Metka Sedej, FCCA
pooblaščenka revizorka

Ljubljana, 3. marec 2021

Barbara Kunc
pooblaščenka revizorka
partner

KPMG Slovenija, d.o.o.

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. 2020, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2020.

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

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

Sava pokojninska družba, d. d., uporablja ustrezne metode, modele ter predpostavke za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij. Podatki, potrebni za izračun zavarovalno-tehničnih rezervacij, so ustrezni, zadostni in kakovostni. Pri izračunih, kjer so potrebne predpostavke, so bile le te narejene na osnovi izkustev oziroma so smiselno določene v primerih, kjer ni dovolj podatkov. Po mojem mnenju je višina oblikovanih matematičnih rezervacij na dan 31. 12. 2020 primerna in s tem zagotavlja trajno izpolnjevanje vseh obveznosti pokojninske družbe iz naslova pokojninskih zavarovanj. V Sava



pokojninski družbi, d. d., so na dan 31. 12. 2020 oblikovali škodno rezervacijo v višini 681,72 evrov. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2020 so bile ocenjene v skladu z določili sklepa o zavarovalno-tehničnih rezervacij in sklepa o naložbah. 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 2020 za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja primerni, torej da glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, kiso na voljo v ta namen, bo Sava pokojninska družba, d. d., lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb. Sama kot nosilka aktuarske funkcije prav tako sodelujem pri izvedbi lastne ocene tveganj. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2020 znaša 6.295.322,03 evrov, kar je manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 7.856.485,02 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2020 tako predstavlja 19,9 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2020. V prihodnjem letu Sava pokojninska družba, d.d., predvideva delitev dobička v višini 299.886,00 evrov. V letu 2020 Sava pokojninska družba, d. d., dividend ni izplačala. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2020 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetito izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 26. 1. 2021



mag. Martina Krücken
Nosilka aktuarske funkcije

I. POSLOVNO POROČILO

1 OKOLJE POSLOVANJA

Kapitalski trgi in obrestne mere

Svetovna zdravstvena organizacija je marca 2020 razglasila pandemijo koronavirusa COVID-19. Zaradi globalne ogroženosti prebivalstva s koronavirusom in, posledično, zaradi omejitev v javnem življenju, ki so jih sprejele vlade prizadetih držav, je prišlo do pomembnih sprememb tudi na kapitalskih trgih.

Delniški indeksi svetovnih kapitalskih trgov so še v februarju beležili rekordne vrednosti, pričakovane donosnosti obveznic so bile negativne. Z razmahom koronavirusa smo bili priča enemu najhitrejših in največjih obratov na kapitalskih trgih. Ameriški delniški indeks S&P 500 je, na primer, v mesecu dni izgubil 35 odstotkov vrednosti.

Vrednosti delnic so konec tretjega četrtletja ponovno dosegale ravni pred padcem. Globalni delniški indeks MSCI All Countries World Indeks je ob koncu leta beležil 5-odstotno rast. Evropske delnice so v povprečju leto končale z negativnim predznakom, a med delniškimi indeksi kapitalskih trgov posameznih držav obstajajo razhajanja: nemški delniški indeks DAX je v preteklem letu pridobil 3,5 odstotka, medtem ko je francoski indeks CAC40 7 odstotkov izgubil. Slovenski borzni indeks SBITOP je leto zaključil z 2,8-odstotnim padcem.

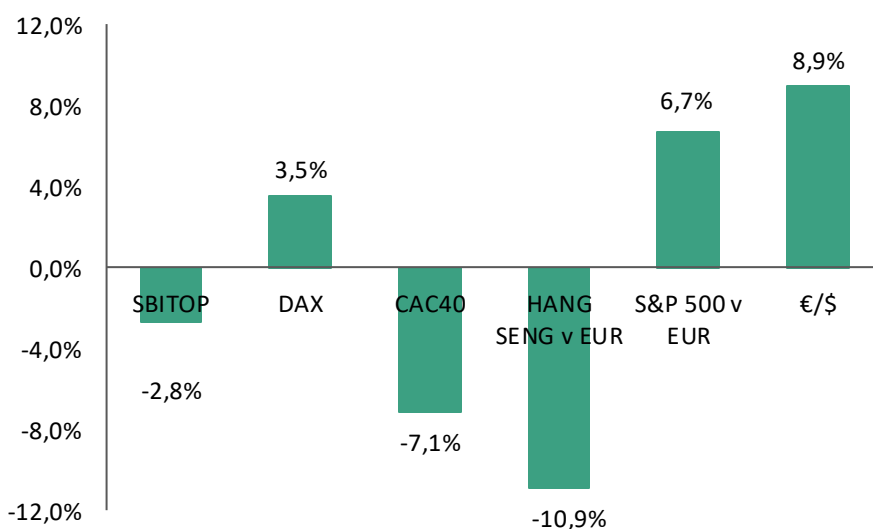
Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov

	2020	Sprememba vrednosti		
		2 leti	5 let	10 let
MSCI ACWI INDEX (v EUR)	5,0%	33,2%	43,9%	114,1%
STOXX EUROPE 600	-4,0%	18,2%	9,1%	44,7%
iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index	2,4%	9,7%	14,8%	41,4%
iBoxx EUR Eurozone Bond Index	5,0%	12,1%	17,0%	57,6%

Vir: Thomsom Reuters

Tečaj evra se je v letu 2020 glede na ameriški dolar okrepil za skoraj 9 odstotkov, kar je znižalo donosnost naložb v dolarski vrednosti.

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

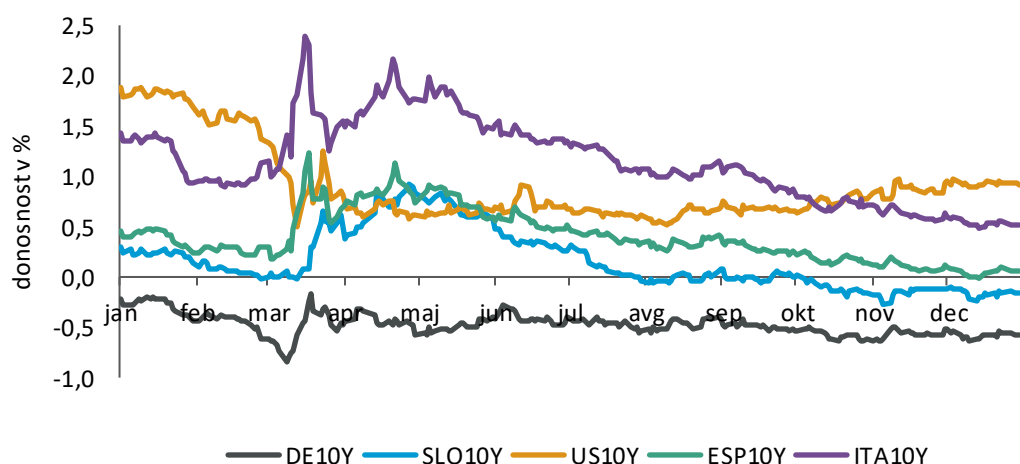


Vir: Thomsom Reuters



Obvezniški trgi so marca zabeležili izrazit odboj zahtevanih obrestnih mer. Tržne cene obveznic z višjim tveganjem oziroma nižjo bonitetno oceno so močno padle, posledično so se zvišale pričakovane donosnosti (na primer za države Italijo, Španijo in Slovenijo). Obveznice, v oči vlagateljev manj tvevanih držav, so celo porasle, kar je pomenilo še dodatno znižanje zahtevane donosnosti (na primer za Nemčijo in ZDA). Povečana nihajnost se je do konca leta umirila, vendar se je leto končalo na ravni izredno nizkih zahtevanih donosnosti, zlasti v razredu kvalitetnejših, tako državnih kot podjetniških obveznic.

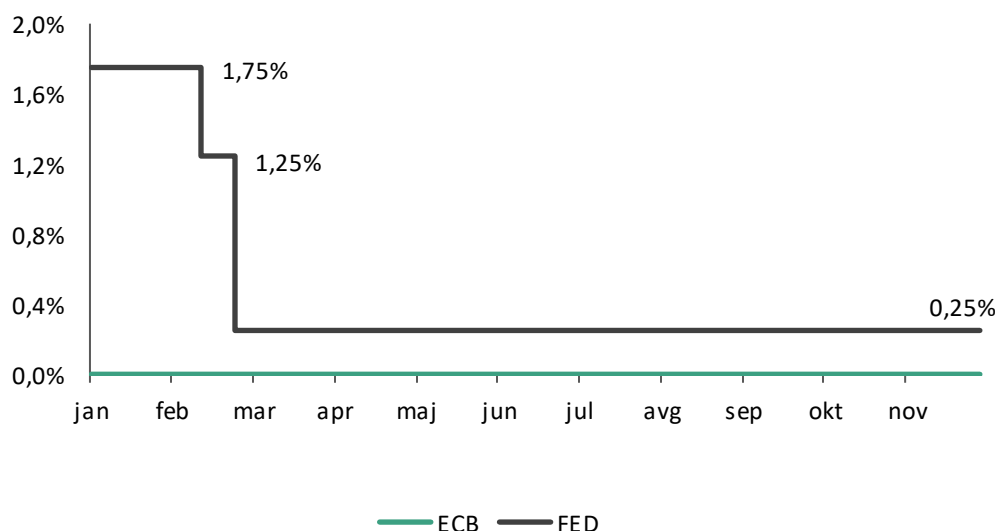
Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic



Vir: Thomsom Reuters

Ukrepi centralnih bank so bili usmerjeni v preprečitev nove krize. Ameriški Fed je v marcu znižal ključno obrestno mero iz 1,75 odstotka na 0,25 odstotka ter začel z odkupi dolžniških vrednostnih papirjev v neomejenem obsegu. Prvič od svojega obstoja je začel odkupovati podjetniške obveznice znotraj naložbenega razreda. Evropska centralna banka je z aktivnostmi sledila Fedu ter povečala odkupovanje državnih in drugih obveznic po programu PEPP (angleško: Pandemic Emergency Purchase Programme). V letu 2020 je odkupila za 1.100 milijard evrov obveznic na primarnem in sekundarnem trgu.

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

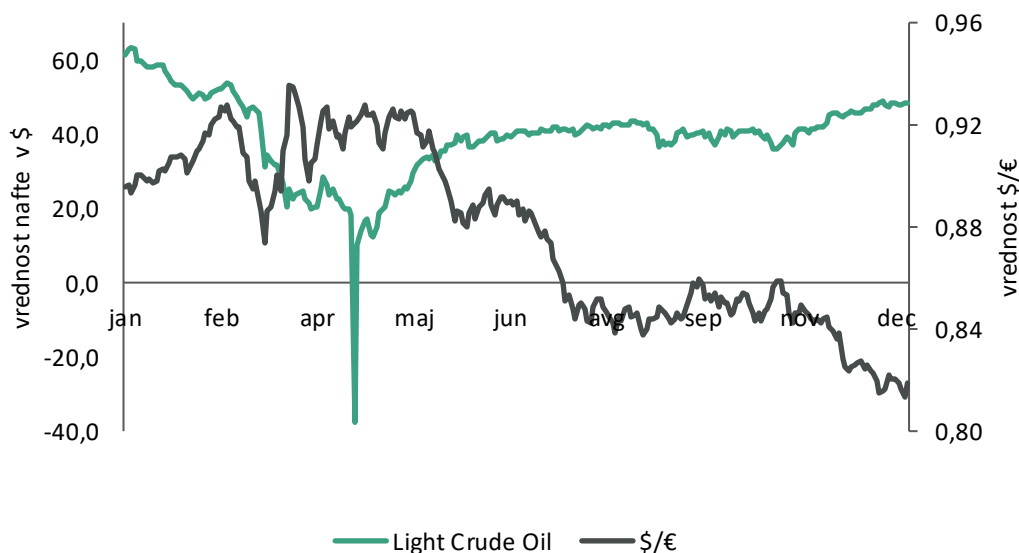


Vir: Thomsom Reuters

Nafta in valutno razmerje ameriški dolar/evro

Cena nafte je med letom padla pod nič, saj ob močnem izpadu povpraševanja takšne pogoje narekujejo stroški skladiščenja, transporta in financiranja.

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

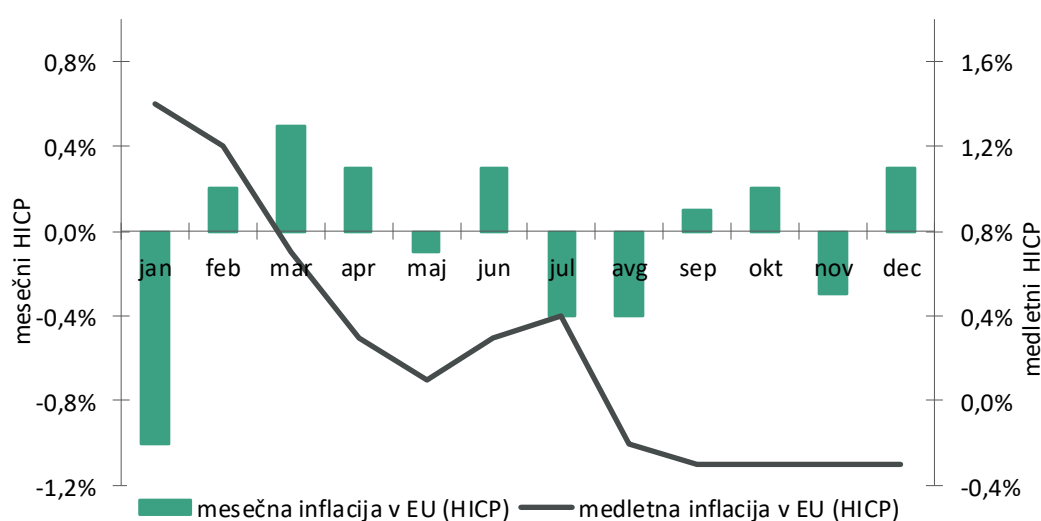


Vir: Thomsom Reuters

Inflacija

V Evropski Uniji je bila v mesecih januar, julij, avgust in november zabeležena deflacija, kar je značilnost teh mesecev. Medletna vrednost harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin (HICP) se je v letu 2020 gibal med 1,4 in -0,3 odstotka. Najvišja vrednost je bila dosežena v januarju, najnižja pa od septembra do decembra, ko je znašala -0,3 odstotka.

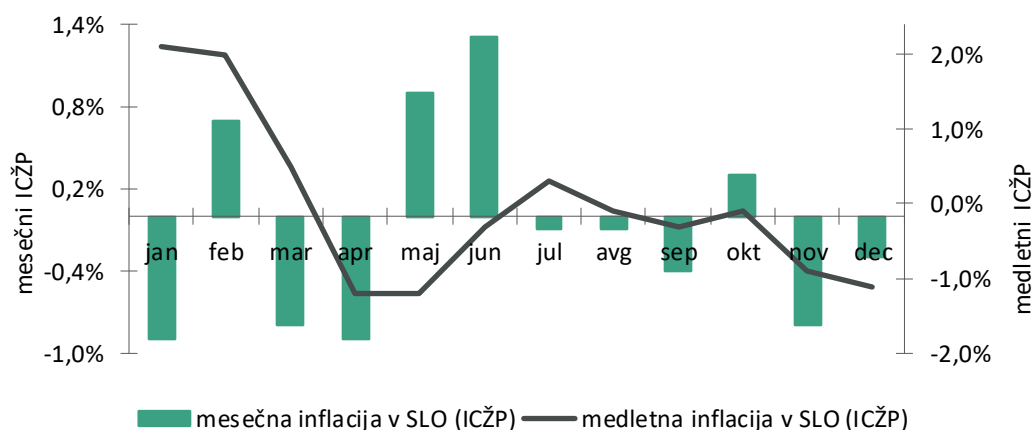
Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU



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

V Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena deflacija. Povprečna letna inflacija je v Sloveniji tako znašala -0,1 odstotka, medtem ko je bila rast cen v letu 2019 1,6-odstotna.

Slika 6: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji



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

Gospodarska rast, brezposelnost

Letne stopnje rasti bruto domačega produkta (BDP) so v razvitih državah v letu 2020 negativne, kar je posledica omejitev v javnem življenju. Gospodarske rasti v državah v razvoju, na primer na Kitajskem, pandemija ni tako močno prizadela. Ohranili so tudi enako stopnjo brezposelnosti, medtem, ko se je ta v razvitih ekonomijah zvišala. Stopnja inflacije pa se je znižala povsod, v razvitih državah kot državah v razvoju.

Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost

Država	Letna stopnja rasti BDP		Inflacija		Stopnja brezposelnosti	
	2020	2019	2020	2019	2020	2019
EU	-4,8%	1,3%	-0,3%	1,3%	7,5%*	7,4%
ZDA	-3,5%	2,1%	1,4%	2,3%	6,7%	3,5%
Kitajska	2,3%	6,0%	0,2%	4,5%	5,2%	5,2%
Nemčija	-5,0%	0,4%	-0,3%	1,5%	6,1%	3,1%
Slovenija	-2,6%*	2,0%	-1,1%	1,8%	8,6%*	8,2%

*podatki se nanašajo na obdobje 3. četrtletja ali na mesec november 2020

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

2 POSLOVNE USMERITVE

Družba posluje na območju Republike Slovenije in širitve na druge trge ne načrtuje. Ključne strateške usmeritve družbe so:

- Zmerna organska rast s povečano donosnostjo in optimizacijo kapitala;
- Razvoj obstoječih in uvajanje novih prodajnih poti;
- Stranka v fokusu;
- Digitalizacija in informatizacija;
- Dopolnitev produktov razgradnje;
- Strankam zagotoviti nadpovprečno vrednost naložbe;
- Izboljšanje produktivnosti in stroškovne učinkovitosti;
- Pridobitev lokalnih pokojninskih portfeljev;
- Implementacija novih pobud s strani EU vezanih na pokojnine;
- Trajnostni razvoj podjetja.

V preteklem letu je družba presegla zastavljene cilje. Število zavarovancev in prejemnikov rent se je povečalo. Sodeč po dostopnih podatkih družba ocenjuje, da je ohranila tržni delež. Premoženje kritnih skladov družba aktivno upravlja in sproti, razmeram primerno, prilagaja naložbene strukture skladov. Pri upravljanju kritnih skladov se družba ravna po predpisih, pravilih upravljanja in naložbenih politikah, ki določajo najvišje izpostavljenosti do posameznih naložbenih razredov, tudi do najnižje tveganjih. Družba je poslovno leto zaključila z dobičkom.

Pomen varčevanja za starost se v zavesti posameznika vse bolj utrjuje. Število zavarovancev iz leta v leto raste. Delež prebivalstva, vključenega v dodatno zavarovanje, je sicer že vrsto let statistično visok, vendar še zdaleč ni dosegel pričakovane ravni. Podatki o aktivnem varčevanju, vplačilih in privarčevanih sredstvih, temu pritrujejo. Iz leta v leto hitro narašča število prejemnikov dodatne pokojninske rente, kar je trend, ki se bo v prihodnje še stopnjeval.

Družba stremi k najvišjemu zaupanju in zadovoljstvu zavarovancev: s poprodajno ponudbo, donosnostjo in s stroškovno učinkovitostjo. Stranka v fokusu je osrednji projekt družbe za strateško obdobje. Družba dograjuje programske rešitve v smeri učinkovite komunikacije z zavarovanci, delodajalci in javnostjo. Aplikativna programska oprema bo podprla avtomatizacijo nekaterih procesov, izboljšala uporabniško izkušnjo in omogočila še celovitejše spremljanje poslovanja družbe. Celotno leto 2020 je zaznamovalo veliko prizadevanj za uresničitev teh ciljev. Prvi rezultati bodo vidni že v začetku leta 2021, ko bo implementiran nov elektronski portal za zavarovance in izboljšana spletna stran. Delovati bodo pričeli tudi prenovljeni sistemi in procesi, ki bodo sicer navzven nevidni, a bodo vsekakor vplivali na uporabniško izkušnjo tako zavarovancev, delodajalcev kot ostale javnosti.

V preteklem letu je družba z anketnim vprašalnikom preverjala organizacijsko klimo med zaposlenimi. Ocena zadovoljstva v delovnem okolju je bila nadpovprečna. Anketa je, dobrim rezultatom navkljub, sicer razstrla področja, kjer bodo potrebna izboljšanja.

Dodatno zavarovanje se izvaja z naložbeno politiko življenjskega cikla. Pretežni del zavarovancev varčuje v skladu z zagotovljeno zajamčeno donosnostjo na čisto vplačano premijo, čeprav delež varčevalcev v preostalih dveh skladih pridobiva na veljavi. To je posledica zgodovine razvoja sistema dodatnega pokojninskega zavarovanja. Sprva, od leta 2000, je sistem predvideval varčevanje, izključno po naložbeni politiki z zajamčeno donosnostjo. Šele leta 2016 so izvajalci zavarovanja lahko ponudbo dopolnili z naložbeno politiko življenjskega cikla in dodali sklada z delniško in mešano naložbeno usmeritvijo, primerno starosti zavarovancev. Skladi Sava pokojninske se uvrščajo v sam vrh skladov dodatnega pokojninskega zavarovanja po donosnosti. Še posebej to velja za Moj zajamčeni sklad, ki je v preteklem letu s strani revije Moje finance že drugič prejel priznanje 5 zvezdic za doseženo tveganju



prilagojeno donosnost v obdobju zadnjih pet let. Družba sledi načelom konservativnega investiranja in zasleduje cilj optimalnega razmerja med donosnostjo in tveganostjo. Družba ohranja visok delež obvezniških naložb z vrednotenjem po odplačni vrednosti, kar v primeru obrestnega obrata jamči manjšo nihajnost vrednosti sredstev. Ob tem družba skrbno spremlja tudi cilj konkurenčnosti z ostalimi izvajalci.

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

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

3 PREGLED POSLOVANJA

Varčevanje

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

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

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

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

- Moj dinamični sklad,
- Moj uravnoveženi sklad,
- Moj zjamčeni sklad.

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

Preglednica 5: Skladi in naložbena politika

	Moj dinamični	Moj uravnoveženi	Moj zjamčeni
Starost	do 45. leta	od 45. do 55. leta	nad 55 let
Naložbena politika	delniški sklad	mešan sklad	obvezniški sklad
Zjamčen donos	ne	ne	da
Naložbeno tveganje zavarovancev	v celoti	v celoti	nad zjamčenim donosom

Na dan 31. 12. 2020 je pri družbi za dodatno pokojnino varčevalo 34.141 zavarovancev.

Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje

	Moj dinamični kritni sklad	Moj uravnoveženi kritni sklad	Moj zjamčeni kritni sklad	Skupina kritnih skladov
Kolektivni pokojninski načrt	4.939	2.191	24.587	30.246
Individualni pokojninski načrt	457	293	3.164	3.895
SKUPAJ	5.395	2.484	27.751	34.141



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

Izplačevanje dodatnih pokojnin

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

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

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

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

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

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

Preglednica 7: Vrste in tipi rent

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

*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. 2020 je dodatno pokojnino pri družbi prejelo skupaj 1.363 zavarovancev.

4 FINANČNI REZULTAT

Skupno ustvarjen poslovni izid družbe v letu 2020 znaša 499.727 evrov. Skupen poslovni izid vključuje tudi izid obeh rentnih skladov (DPRZ in MRS), vendar samo za rentne police, ki spadajo med zavarovalne pogodbe. Ustvarjen poslovni izid je za 32 odstotkov nižji od izida, ustvarjenega v predhodnem letu.

Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Čisti prihodki od zavarovalnih premij	3.240.841	2.326.383	139
Prihodki naložb	391.191	714.934	55
Prihodki iz poslovanja	1.804.376	1.673.319	108
Drugi prihodki	6.570	39.286	17
Čisti odhodki za škode	-969.199	-709.123	137
Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.453.481	-1.858.422	132
Čisti obratovalni stroški	-1.299.186	-1.316.422	99
Odhodki naložb	-101.988	-76.697	133
Drugi zavarovalni odhodki	-112.316	-57.388	196
Drugi odhodki	-7.082	-772	917
Poslovni izid pred in po obdavčitvi	499.727	735.098	68

Podrobnejši podatki finančnega rezultata kritnih skladov DPRZ in MRS so razvidni iz priloženih preglednic v nadaljevanju.

Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida DPRZ

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki naložb	93.199	197.411	47
Odhodki za škode	-197.677	-197.518	100
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	68.974	6.857	1.006
Stroški vračunani na policah	-5.614	-5.525	102
Odhodki naložb	-50.052	-1.225	4.086
Izkaz izida KS DPRZ	-91.170	0	-

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

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	3.240.841	2.326.383	139
Prihodki naložb	177.880	171.651	104
Odhodki za škode	-771.521	-511.605	151
Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij	-2.522.456	-1.865.279	135
Stroški vračunani na policah	-83.850	-30.504	275
Čisti obratovalni stroški	-10.680	-3.360	318
Odhodki naložb	-21.586	-73.061	30
Izkaz izida KS MRS	19.308	17.584	110

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

5 FINANČNI POLOŽAJ

Družba na dan 31. 12. 2020 izkazuje kapital v višini 8.458.408 evrov. Družba je kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 7.856.485 evrov presega za 1.561.163 evrov.

Med sredstva iz finančnih pogodb in med obveznosti iz finančnih pogodb družba uvršča sredstva in obveznosti iz izkaza finančnega položaja skupine kritnih skladov, ki se izrazijo v eni postavki in izkazujejo le postavke brez internih razmerij med skladi in družbo. Prav tako med omenjenima postavkama družba prikazuje sredstva in obveznosti rentnih polic kritnega sklada MRS, ki po definiciji MSRP 4 ne spadajo med zavarovalne pogodbe. Na dan 31. 12. 2020 znašajo sredstva rentnih polic, ki so zajeta v tej postavki 2.671.466 evrov.

Podrobneje je poslovanje skupine kritnih skladov predstavljeno v Letnem poročilu skupine kritnih skladov.

Družba izdeluje dve ločeni letni poročili, in sicer:

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

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

Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	178.693.978	168.050.632	106
Neopredmetena osnovna sredstva	127.182	112.427	113
Opredmetena osnovna sredstva	178.970	226.911	79
Finančne naložbe	17.469.590	15.986.530	109
Sredstva iz finančnih pogodb	158.724.998	151.152.833	105
Terjatve	700	946	74
Druga sredstva	7.927	6.448	123
Denar in denarni ustrezniki	2.184.610	564.536	387
SKUPAJ OBVEZNOSTI	178.693.978	168.050.632	106
Kapital	8.458.408	7.843.946	108
Zavarovalno-tehnične rezervacije	11.052.203	8.598.093	129
Druge rezervacije	73.900	90.383	82
Obveznosti iz finančnih pogodb	158.556.423	150.996.374	105
Ostale obveznosti, od tega	553.043	521.836	106
- obveznosti iz financiranja	109.100	145.229	75

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	3.400.430	3.312.876	103
Finančne naložbe	3.104.501	3.261.515	95
Terjatve	91.231	117	77.975
Razna sredstva	204.698	51.245	399
SKUPAJ OBVEZNOSTI	3.400.430	3.312.876	103
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	3.113.699	3.182.044	98
Druge obveznosti	286.731	130.832	219

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
SKUPAJ SREDSTVA	8.826.326	5.604.034	157
Finančne naložbe	7.751.228	5.464.341	142
Terjatve	309	458	67
Razna sredstva	1.074.789	139.234	772
SKUPAJ OBVEZNOSTI	8.826.326	5.604.034	157
Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije	7.938.504	5.416.048	147
Druge obveznosti	887.822	187.986	472

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

6 PRIČAKOVANI RAZVOJ IN INVESTICIJSKA VLAGANJA

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

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

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

Sava pokojninska se uvršča med največje izvajalce dodatnega pokojninskega zavarovanja in tudi med najuspešnejše upravljavce premoženja. Ob koncu leta 2019 je družba sprejela strateške usmeritve za prihodnje strateško obdobje 2020 do 2022.

Tudi v prihodnje bo skrb za zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev osrednja premisa v poslovanju družbe. Družba verjame v nadaljnjo rast števila zavarovancev in prejemnikov dodatnih pokojninskih rent. Vse višja vrednost prihrankov na osebnih računih družbi nalaga večjo odgovornost za uspešno upravljanje in zagotavljanje varnosti zavarovancem. Skladi z naložbeno politiko življenjskega cikla so pomembna pridobitev dodatnega pokojninskega zavarovanja. Varčevanje v naložbenih oblikah, ki varčevalcem omogočajo doseganje višjih donosov, hkrati s seboj prinašajo tudi višja tveganja, zanje je značilna višja nihajnost. Preteklo leto 2020 je bilo takšno. Izjemni padci svetovnih kapitalskih trgov ob razglasitvi pandemije koronavirusa so do konca leta izzveneli, skladi z naložbeno politiko, bolj izpostavljeno delniškim naložbam, so kljub temu zabeležili pozitivne donosnosti. Družba pričakuje, da bo razvoj dogodkov, povezanih s pandemijo korona virusa, tudi v prihodnjem letu pomembno krojil poslovne rezultate. To in dolgotrajno nizke ravni obrestnih mer družbo, kot upravljavca pokojninskih skladov, in morda še pomembneje, izplačevalca doživljenjskih pokojninskih rent, postavlja pred velik izziv.

Sava pokojninska posluje z dobičkom in je kapitalsko močna. Družba vseskozi preudarno posluje. Večino investicijskih vlaganj usmerja v zadovoljstvo zavarovancev in delodajalcev ter zagotavljanje varnosti v poslovanju. V preteklem letu je družba veliko naporov in finančnih sredstev namenila za razvoj tehnoloških rešitev, ki bodo zadostile pričakovanjem vseh deležnikov o ravni digitalizacije storitev in delovnih procesov. Prvi rezultati bodo vidni že v začetku leta 2021, ko bo zavarovancem v uporabo predan temeljito prenovljen osebni elektronski predal in bodo zaključeni še nekateri, v preteklem letu začeti projekti. Družba bo skladno s sprejetim načrtom postopoma širila nabor storitev,

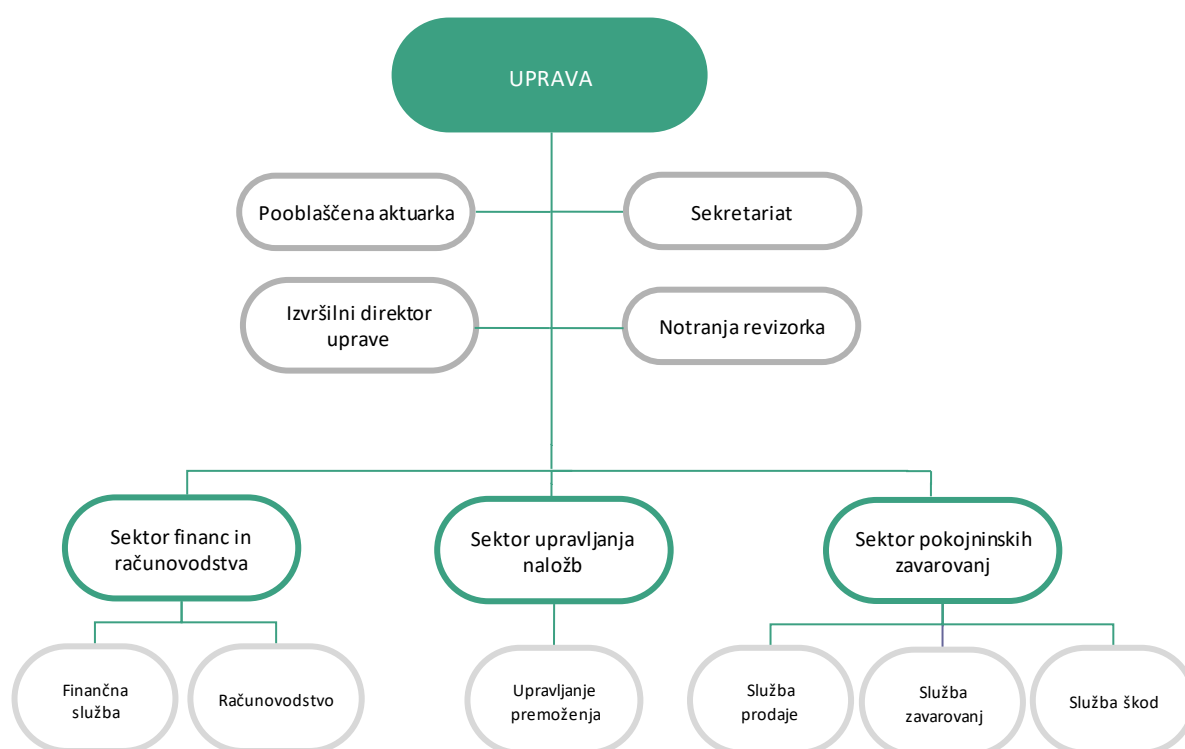


ki bodo zavarovancem dostopne po sodobnih poteh. Vlaganja v digitalizacijo bodo tako trajala še vsaj do izteka leta 2022, ko se zaključi aktualno strateško obdobje.

7 ORGANIZACIJA IN ZAPOSLENI

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

Slika 7: Organizacijska struktura



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

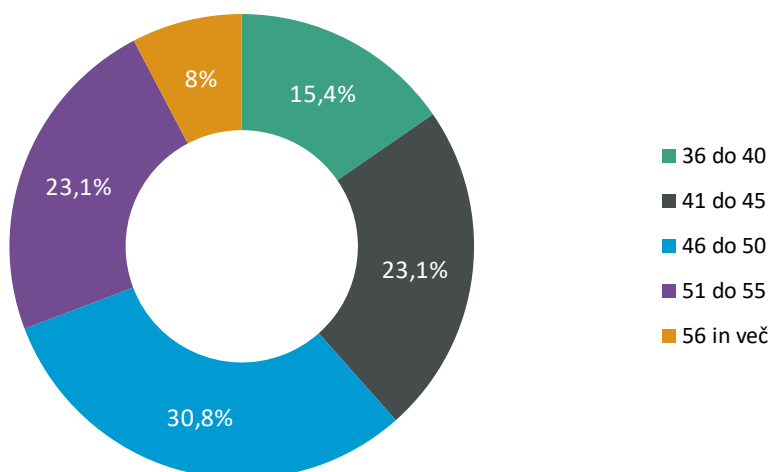
Družba z zaposlenimi gradi partnerski odnos. Vsi zaposleni lahko podajajo pobude in predloge, ki se nanašajo tako na delo kot odnose v družbi. Odgovornost družbe do zaposlenih se odraža tudi v prizadevanju do oblikovanja delovnega okolja, v katerem se spoštuje dostojanstvo in integriteta vsakega zaposlenega.

Z letnimi načrti izobraževanja si družba prizadeva, da bi se čim več zaposlenih udeleževalo dodatnih izobraževanj. Družba stremi k temu, da je program izobraževanja oblikovan tako, da omogoča osebnostni razvoj in razvoj delovne kariere zaposlenih. Zaposleni svoja znanja nadgrajujejo tako na specialističnih izobraževanjih s področja stroke kot tudi na funkcionalnih izobraževanjih. Družba gradi in krepi lastno organizacijsko kulturo z organiziranjem različnih izobraževanj, namenjenih pridobivanju novih socialnih in delovnih veščin zaposlenih.

V letu 2020 je družba izvajala izobraževanja po programu ASI, namenjenem celoviti podpori podjetjem pri aktivnem staranju zaposlenih. Projekt sofinancirata MDDSZ in Evropska unija iz Evropskega socialnega sklada.

Družba beleži majhen absentizmom in fluktuacijo. Na dan 31. 12. 2020 je družba zaposlovala 13 ljudi. Povprečna starost zaposlenih je znašala 46,6 let.

Slika 8: Sestava zaposlenih glede na starost



8 INFORMATIKA

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

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

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

Družba je v preteklem letu intenzivno nadaljevala z aktivnostmi za posodobitev in izboljšanje informacijskih rešitev, ki jih nudi zavarovancem in delodajalcem. Načrtovana je integracija aplikacij spletnega servisa in programa za posredovanje podatkov delodajalcev v sodobno in varno rešitev v obliki, kot je danes v očeh uporabnika že pričakovani standard. Elektronski portal bo že v začetku leta 2021 dostopen zavarovancem, nakar sledi razvoj rešitve za delodajalce.

Družba dograjuje programske rešitve v smeri učinkovite komunikacije z zavarovanci, delodajalci in javnostjo. Aplikativna programska oprema bo podprla avtomatizacijo nekaterih procesov, izboljšala uporabniško izkušnjo in omogočila še celovitejše spremljanje poslovanja družbe.

9 DRUŽBENA ODGOVORNOST IN VARSTVO OKOLJA

Družbe v Zavarovalni skupini Sava en dan v letu posvetijo prostovoljstvu in dejanjem, s katerimi želijo deprivilegiranim skupinam in posameznikom vsaj malo olajšati vsakodnevne skrbi in polepšati dan. V preteklem letu zaradi epidemije koronavirusa sprva predvidene aktivnosti niso bile izvedene.

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

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



10 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmata obračunana premija v preteklem letu 1.1. - 31.12.2019	Indeks rasti V letu 2020
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.240.841	2.326.383	139,3
	KS MRS	3.240.841	2.326.383	139,3
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.240.841	2.326.383	139,3
2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Delež čiste premije V letu 2020
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.240.841	3.240.841	100,0
	KS MRS	3.240.841	3.240.841	100,0
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.240.841	3.240.841	100,0
3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu 1.1. - 31.12.2019	Indeks spremembe V letu 2020
1	2	3	4	5=3/4*100
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	969.199	709.123	136,7
	KS DPRZ	197.677	197.518	100,0
	KS MRS	771.521	511.605	150,8
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	969.199	709.123	136,7
4. Povprečna odškodnina				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Število škod v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Povprečna škoda V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	969.199	13.435	72,1
	KS DPRZ	197.677	3.767	52,5
	KS MRS	771.521	9.668	79,8
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	969.199	13.435	72,1
5. Škodni rezultat				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Škodni rezultat v % V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	969.199	3.240.841	29,9%
	KS DPRZ	197.677	0	-
	KS MRS	771.521	3.240.841	23,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	969.199	3.240.841	29,9%

6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj vsi obratovalni stroški 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	% stroškov poslovanja V letu 2020 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	10.680	3.240.841	0,3%
	KS MRS	10.680	3.240.841	0,3%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	10.680	3.240.841	0,3%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	% stroškov pridobivanja V letu 2020 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	847	3.240.841	0,0%
	KS MRS	847	3.240.841	0,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	847	3.240.841	0,0%

8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti donos naložb (prihodki manj odhodki) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje naložb (1.1. + 31.12. / 2) 1.1. - 31.12.2020	% donosnosti V letu 2020 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
1	NALOŽBE SKUPAJ	289.204	16.728.061	1,7%
	KS DPRZ	43.147	3.183.008	1,4%
	KS MRS	156.293	6.607.785	2,4%
	Sredstva lastnih virov	89.763	6.937.268	1,3%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	289.204	16.728.061	1,7%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste škodne rezervacije 1.1. - 31.12.2020	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2020	Škodne rezerv. v čisti premiji V letu 2020 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	682	3.240.841	0,0%
	KS DPRZ	682	0	-
	KS MRS	0	3.240.841	0,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	682	3.240.841	0,0%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 2020	Čista obračunana premija v tekočem letu 2020	% dobička/izgube v čisti premiji V letu 2020 $5 = 3/4 (\%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	3.240.841	15,4%
	KS DPRZ	-91.170	0	-
	KS MRS	19.308	3.240.841	0,6%
	Sredstva lastnih virov	571.589	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	3.240.841	15,4%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2020	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje aktive (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2020	% dobička/izgube v aktivi V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	173.372.305	0,3%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	173.372.305	0,3%

13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Število delnic na dan 31.12.2020	Dobiček/izguba na delnico v EUR V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	15.100	33,9
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	15.100	33,9

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2020	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%

15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	% razpol. kapitala v čisti premiji V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	3.240.841	242,4%
	KS MRS		3.240.841	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	3.240.841	242,4%

16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Minimalni kapital zavarovalnice 31.12.2020	% razpol. kapitala v min. kapitalu V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	6.295.322	124,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	6.295.322	124,8%

17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2020	% razpol. kapitala v mat. rezervacijah V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	11.052.203	71,1%
	KS DPRZ		3.113.699	-
	KS MRS		7.938.504	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	11.052.203	71,1%

18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovatelje 31.12.2020	% razpol. kapitala v terjativah iz pozav. V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	0	-

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2020	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh. rezervacij V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.240.841	17.976.325	18,0%
	KS DPRZ	0	3.147.872	-
	KS MRS	3.240.841	6.677.276	48,5%
	Sredstva lastnih virov	0	8.151.177	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.240.841	17.976.325	18,0%

20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala v letu 2020	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.240.841	8.151.177	39,8%
	KS MRS	3.240.841		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.240.841	8.151.177	39,8%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2020	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2020	Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	9.825.148	3.240.841	303,2%
	KS DPRZ	3.147.872	0	-
	KS MRS	6.677.276	3.240.841	206,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	9.825.148	3.240.841	303,2%

22. Kapital glede na čisto prenosno premijo				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2020	Čista prenosna premija 1.1. - 31.12.2020	Delež kapitala v čisti prenosni premiji V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.458.408	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.458.408	0	-
23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2020	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2020	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.458.408	178.693.978	4,7%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.458.408	178.693.978	4,7%
24. Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije glede na obveznosti do virov sredstev				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2020	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2020	Delež čistih zav.-teh. rezervacij glede na obv. do virov sredstev V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	11.052.203	178.693.978	6,2%
	KS DPRZ	3.113.699		
	KS MRS	7.938.504		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	11.052.203	178.693.978	6,2%
25. Čiste matematične rezervacije glede na čiste zavarovalno-tehnične rezervacije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista matematične rezervacije 31.12.2020	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2020	Delež čiste matematične rezervacije glede na čiste zav.-teh. rezervacije V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	11.052.203	11.052.203	100,0%
	KS DPRZ	3.113.699	3.113.699	100,0%
	KS MRS	7.938.504	7.938.504	100,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	11.052.203	11.052.203	100,0%
26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2020	Število redno zaposlenih 31.12.2020	Kosmata obračunana zavarovalna premija na redno zaposlenega V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	3.240.841	13	249.295
	KS MRS	3.240.841		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	3.240.841	13	249.295

11 TVEGANJA, POVEZANA S COVID-19

Leto 2020 je zaznamovala pandemija koronavirusa COVID-19. Globalna ogroženost zdravja in življenja prebivalstva ter spremljajoče omejitve v javnem življenju so vplivale na poslovanje družbe in kritnih skladov. Ob izteku leta 2020 je pandemija v polnem razmahu, kar pomeni, da se bo vpliv zaostrenih razmer prevesil tudi v leto 2021.

Razglasitev pandemije v mesecu marcu 2020 se je poslovanja družbe in kritnih skladov dotaknila na več področjih. Družba tveganja, povezana s koronavirusom, skrbno spremlja in obvladuje.

Družba je prvotno predvidevala večji vpliv pandemije na poslovne rezultate družbe in kritnih skladov, ki bi se odrazil na negativnih donosnostih kritnih skladov, zmanjšanju vplačil premij ter povečanju zahtevkov za predčasna izplačila, pokrivanju zjamčene donosnosti v breme družbe in izgubo v poslovanju družbe. Povod za takšne ocene je bil inicialni razvoj dogodkov v sistemih poslovnega in javnega življenja, ki so se sprva, med letom, pomembno odrazili tudi na poslovnih izkazih družbe. Ne glede na to, je družba ves čas zaostrenih razmer zagotavljala polno dostopnost storitev zavarovancem, brezpogojno likvidnost in nemoteno izpolnjevanje pogodbenih obveznosti ter podvzela vse ukrepe za zagotovitev varnega poslovanja za vse deležnike družbe.

Sprva ocenjeni učinki pandemije se niso uresničili ali pa je njihov prvoten vpliv do konca leta 2020 izzvenel. K temu so v izdatni meri pripomogli odzivi vlad posameznih držav in centralnih bank. Pravočasni in ustrezno odmerjeni ukrepi so preprečili višjo brezposelnost, padec gospodarskih rasti in izgube na kapitalskih trgih. Vplačila premij se niso pomembneje znižala, prav tako se ni povečalo povpraševanje po predčasnih prekinitvah zavarovanj. Med kritnim skladi varčevanja je le MZS zaključil z negativno donosnostjo -0,78 odstotka, pokrivanje zjamčene donosnosti v breme družbe je bilo nizko (7.055 EUR). Družba je ob koncu leta 2020 presegla načrtovan poslovni izid, sprejet v mesecu novembru 2019, prav tako je presegla tudi poslovni načrta, ki ga je družba načrtovala po sprejetem rebalansu plana, kot posledice razglasitve pandemije.

Družba za leto 2021, upošteva vedenje, izkušnje in aktualen razvoj dogodkov, ne predvideva, da bi razsežnost nadaljevanja pandemije pomembno drugače vplivala na poslovanje družbe ali kritnih skladov. Družba sicer ocenjuje, da se z nadaljnjimi ukrepi centralnih bank dodatno povečuje že sicer visoka zahtevnost doseganja zjamčenih donosnosti v kritnih skladih za izplačevanje rent DPRZ in MRS ter varčevanja MZS. Zaradi neizplačila dividend za leto 2019 družba izkazuje ustrezno višjo kapitalsko ustreznost, kot bi jo v skladu z predpisi in strateškimi usmeritvami izkazovala sicer. Negativen razplet dogodkov lahko v letu 2021 vpliva na načrtovani poslovni izid družbe, ni pa verjetno, da bi bili ogroženi likvidnost in solventnost.

Družba se ukvarja z dejavnostjo pokojninskih zavarovanj, ki se je v času pandemije COVID-19 med letom soočila predvsem z zmanjšanjem vrednosti sredstev v upravljanju zaradi padca delniških trgov. Pandemija je v manjši meri vplivala na načrtovane rezultate. Družba je ob koncu poslovnega leta le-te dosegla in presegla navkljub še naprej trajajoči pandemiji.

Poslovodstvo družbe ocenjuje, da je razvoj dogodkov ob razmahu pandemije med letom vplival na poslovanje družbe, vendar ne do te mere, da bi bila ogrožena predpostavka delujočega podjetja. Poslovodstvo ob koncu leta 2020 in v času nastanka letnega poročila nima razloga za dvom, da bi predpostavka delujočega podjetja lahko bila ogrožena tudi v prihodnje.



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 2020 in davčne obveznosti družbe.



II. RAČUNOVODSKO POROČILO

1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Preglednica 14: Izkaz finančnega položaja družbe

v EUR		Pojasnila	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
SREDSTVA			178.693.978	168.050.632	106
A.	Neopredmetena sredstva	1	127.182	112.427	113
B.	Opredmetena osnovna sredstva	2	178.970	226.911	79
G.	b. Finančne naložbe:	3,4	17.469.590	15.986.530	109
	- Vrednotene po odplačni vrednosti	4	5.166.396	4.320.949	120
	- Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	4	6.613.861	7.034.802	94
	- Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	4	5.689.333	4.630.779	123
J.	Sredstva iz finančnih pogodb	5	158.724.998	151.152.833	105
K.	Terjatve	6	700	946	74
	4. Druge terjatve		700	946	74
L.	Druge sredstva	7	7.927	6.448	123
M.	Denar in denarni ustrezniki	8	2.184.610	564.536	387
KAPITAL IN OBVEZNOSTI			178.693.978	168.050.632	106
A.	Kapital	9	8.458.408	7.843.946	108
	1. Osnovni kapital		6.301.109	6.301.109	100
	2. Kapitalske rezerve		146.945	146.945	100
	3. Rezerve iz dobička		187.861	162.874	115
	4. Druge rezerve		390.209	275.474	142
	6. Zadržani čisti poslovni izid		957.543	259.200	369
	7. Čisti poslovni izid poslovnega leta		474.741	698.343	68
C.	Zavarovalno-tehnične rezervacije	10	11.052.203	8.598.093	129
	2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja		11.051.521	8.598.040	129
	3. Škodne rezervacije		682	52	1.312
E.	Druge rezervacije	11	73.900	90.383	82
H.	Obveznosti iz finančnih pogodb	12	158.556.423	150.996.374	105
K.	Ostale obveznosti, od tega	13	553.043	521.836	106
	Finančne obveznosti		109.100	145.229	75

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



Preglednica 15: Izkaz poslovnega izida

v EUR	Pojasnila	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	1	3.240.841	2.326.383	139
- Obračunane kosmate zavarovalne premije		3.240.841	2.326.383	139
C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega	2	391.191	714.934	55
- Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih OM		214.015	179.528	119
- Dobički pri odtujitvah naložb		62.929	46.849	134
D. PRIHODKI IZ POSLOVANJA	3	1.804.376	1.673.319	108
- od tega prihodki od provizij		1.691.199	1.623.513	104
E. DRUGI PRIHODKI	4	6.570	39.286	17
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	5	-969.199	-709.123	137
- Obračunani kosmati zneski škod		-968.569	-709.071	137
- Sprememba škodnih rezervacij		-629	-52	1.210
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	6	-2.453.481	-1.858.422	132
K. OBRATOVALNI STROŠKI	7	-1.299.186	-1.316.422	99
- Stroški pridobivanja zavarovanj		-19.072	-36.202	53
M. ODHODKI NALOŽB, od tega	8	-101.988	-76.697	133
- Izgube pri odtujitvah naložb		-24.795	-1.795	1.381
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	9	-112.316	-57.388	196
O. DRUGI ODHODKI	10	-7.082	-772	917
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO		499.727	735.098	68
R. DAVEK OD DOHODKA		0	0	-
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	11	499.727	735.098	68

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

Preglednica 16: Izkaz vseobsegajočega donosa

	Pojasnila	1-12/2020	1-12/2019
I. ČISTI POSLOVNI IZID POSL. LETA PO ODBAVČITVI	1	499.727	735.098
II. DRUGI VSEOBSEG. DONOS PO ODBAVČITVI (a + b)	1	114.735	242.634
a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)		-5.157	-5.915
3. Aktuarski čisti dobički / izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zasluži		-5.157	-5.915
b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)		119.892	248.550
1. Čisti dobički / izgube iz prevrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa		119.892	248.550
III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO ODBAVČITVI (I + II)	1	614.462	977.733

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

Preglednica 17: Izkaz denarnih tokov

v EUR	Pojasnila	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU	1			
a) Postavke izkaza poslovnega izida		328.070	130.621	251
Čisti poslovni izid		499.727	735.098	68
Prilagoditve poslovnega izida za nedenarne postavke:				
Prihodki od obresti		-317.195	-285.384	111
Finančni prihodki		-50.359	-546.094	9
Finančni odhodki		5.899	123.269	5
Amortizacija		94.343	83.933	112
Prihodki in odhodki prevrednotenja		-27	1.729	-2
Druge nedenarne postavke		95.681	18.070	530
Odložen davek		0	0	-
b) Spremembe čistih obratnih sredstev terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja		3.201.597	2.520.047	127
4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva		-1.232	3.590	-34
10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)		31.207	119.098	26
Končne manj začetne zavarovalno-tehnične rezervacije		3.188.105	2.389.267	133
Končne manj začetne druge rezervacije		-16.483	8.040	-205
c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)	1	3.529.666	2.650.668	133
B DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU	1			
a) Prejemki pri naložbenju		7.075.224	7.197.768	98
1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje		311.882	262.671	119

2.	Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih	0	0	-	
4.	Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev	0	0	-	
5.	Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb	4.818.995	5.247.119	92	
6.	Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb	1.944.347	1.687.978	115	
b)	Izdatki pri naložbenju	-8.947.507	-10.013.392	89	
1.	Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev	-49.050	-12.993	378	
2.	Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev	-12.477	-37.247	33	
3.	Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb	-7.841.610	-8.893.281	88	
4.	Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb	-1.044.370	-1.069.871	98	
c)	Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)	-1.872.283	-2.815.624	66	
C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU					
b)	Izdatki pri financiranju	-37.540	-287.953	13	
1.	Izdatki za dane obresti	-890	-1.289	69	
3.	Izdatki za odplačila finančnih obveznosti	-36.650	-36.759	100	
4.	Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku	0	-249.905	0	
c)	Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b)	-37.540	-287.953	13	
Č	KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV	1	2.184.610	564.536	387
x)	DENARNI IZID V OBDOBJU (seštevek prebitkov Ac, Bc, Cc)	1	1.619.844	-452.910	-358
y)	ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV		564.536	1.017.446	55

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

Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2020

1.1. – 31.12.2020	I.	II.	III.	IV.		V.	VI.	SKUPAJ KAPITAL (od 1 do 12)
	Osnovni kapital	Kapitalske rezerve	Rezerve iz dobička Zakonske in statutarne	Druge rezerve		Zadržani čisti poslovni izid	Čisti poslovni izid Čisti dobiček/izguba poslovnega leta	
	1.	2.	4.	9.		10.	11.	13.
1. Stanje konec prejšnjega poslovnega leta	6.301.109	146.945	162.874	-20.684	296.158	259.200	698.343	7.843.946
4. ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (1+2+3)	6.301.109	146.945	162.874	-20.684	296.158	259.200	698.343	7.843.946
Spremembe v kapitalu	0	0	24.986	-5.157	119.892	698.343	-223.602	614.462
5. Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi	0	0	0	-5.157	119.892		499.727	614.462
a) Čisti poslovni izid	0	0	0	0	0	0	499.727	499.727
b) Drugi vseobsegajoči donos od tega:	0	0	0	-5.157	119.892	0	0	114.735
11. Razporeditev čistega dobička v rezerve iz dobička	0	0	24.986	0	0	0	-24.986	0
14. Drugo - razporeditev dobička v zadržani čisti posl. izid	0	0	0	0	0	698.343	-698.343	0
Transakcije z lastniki	0	0	0	0	0	0	0	0
10. Izplačilo (obračun) dividend	0	0	0	0	0	0	0	0
15. KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU (4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)	6.301.109	146.945	187.861	-25.841	416.050	957.543	474.741	8.458.408

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



Preglednica 19: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2019

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

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

2 POJASNILA IN RAZKRITJA

2.1 UVODNA POJASNILA IN RAČUNOVODSKE USMERITVE

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

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

- upravljanje pokojninskih skladov in
- storitve izplačevanja pokojninskih rent.

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

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

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

Pri pripravi računovodskih izkazov za leto, ki se je končalo 31. 12. 2020, 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 dosego cilja družba naložbe ustrezno razprši glede na: vrste naložb, ročnost naložb, različnim vrednotenjem naložb, izpostavljenost do valut in likvidnosti trgov.

2.2 IZJAVA O SKLADNOSTI

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

Računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo 31. 12. 2020 so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, ter v skladu s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih



standardov računovodskega poročanja in jih je sprejela Evropska unija in določbami z ZGD-1 in ZZavar-1.

Poslovno leto družbe je enako koledarskemu letu. Oblike računovodskih izkazov ter razkritja k računovodskim izkazom so pripravljena v skladu z veljavnimi MSRP, kot jih je sprejela EU, dodatna razkritja k računovodskim izkazom 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.

2.3 RAČUNOVODSKE OCENE IN PREDPOSTAVKE

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

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

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

- **Finančne naložbe:** Razvrščanje, merjenje, prevrednotenje naložb in določanje poštene vrednosti so določene z računovodsko usmeritvijo v poglavju 2.5 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih. Gibanje naložb in razvrščanje sta prikazana v pojasnilih 3 in 4, prihodki in odhodki pa v poglavju 2.8 Pojasnila k izkazu poslovnega izida.
- **Zavarovalno-tehnične rezervacije:** LAT testi so izračunani ob uporabljenih predpostavkah o krivuljah obrestnih mer, inflaciji, smrtnosti oziroma dolgoživosti in udeležbe na dobičku. Družba je pri LAT testu za izračun sedanje vrednosti prihodnjih denarnih tokov in pričakovanih donosov iz naložb uporabila krivuljo obrestnih mer, dobljeno na podlagi slovenskih državnih obveznic na dan 31.12.2020 s prilagoditvijo za HTM obveznice. Inflacija bodočih dejanskih stroškov se upošteva v višini 2%, povečana za dodatek za tveganje. Delež umrljivosti se je določil na osnovi aktuarske presoje. Bodoči stroški so določeni glede na dejanske vrednosti v letu 2020, pri izračunu se jih poveča za dodatek za tveganje. Ustreznost obveznosti iz zavarovalnih pogodb je opisana v poglavju 2.6 Upravljanje tveganj in negotovosti.



2.4 NOVO SPREJETI STANDARDI IN POJASNILA

Za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2020, velja več novih standardov, pri čemer je dovoljeno zgodnejše sprejetje. Družba pri pripravi teh računovodskih izkazov ni sprejela standardov pred začetkom njihove veljavnosti, razen Prilagoditev najemnin v zvezi s Covidom-19 – sprememba MSRP 16 (glej Pojasnilo št. 1: Opredmetena osnovna sredstva).

A. Reforma referenčnih obrestnih mer – 2. faza (spremembe MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16)

Spremembe obravnavajo morebitne posledice za finančno poročanje zaradi reforme referenčnih obrestnih mer, vključno s posledicami na pogodbene denarne tokove ali razmerja varovanja, ki jih prinaša zamenjava obstoječih referenčnih obrestnih mer z alternativnimi referenčnimi obrestnimi merami. Spremembe v praksi prinašajo oprostitev od nekaterih zahtev iz MSRP 9, MRS 39, MSRP 7, MSRP 4 in MSRP 16 v zvezi z naslednjim:

- spremembami osnov za določitev pogodbenih denarnih tokov finančnih sredstev, finančnih obveznosti in obveznosti iz najemov; ter
- obračunavanjem varovanja pred tveganjem.

i. Sprememba osnove za določitev pogodbenih denarnih tokov

Spremembe od podjetja zahtevajo, da za obračunavanje spremembe osnove za določitev pogodbenih denarnih tokov finančnega sredstva ali finančne obveznosti, ki jo zahteva reforma referenčnih obrestnih mer, uporabijo posodobljeno efektivno obrestno mero finančnega sredstva ali finančne obveznosti.

Družba nima takšnih finančnih sredstev ali finančnih obveznosti.

ii. Obračunavanjem varovanja pred tveganjem

Spremembe določajo izjeme pri uporabi zahtev glede obračunavanja varovanja pred tveganjem na spodaj navedenih področjih.

- Dovoljeno je spremeniti določitev razmerja varovanja pred tveganjem, da odraža spremembe, ki jih zahteva reforma referenčnih obrestnih mer. Taka sprememba ni niti prenehanje razmerja varovanja pred tveganjem niti določitev novega razmerja varovanja pred tveganjem.
- Če se varovana postavka denarnih tokov spremeni, da odraža spremembe, ki jih zahteva reforma referenčnih obrestnih mer, se šteje, da znesek, akumuliran v rezervi za varovanje denarnih tokov pred tveganjem, temelji na alternativni referenčni obrestni meri, po kateri se določajo varovani prihodnji denarni tokovi.
- Če se v skupini postavk, ki je določena kot pred tveganjem varovana postavka, spremeni ena postavka, da odraža spremembe, ki jih zahteva reforma referenčnih obrestnih mer, se varovane postavke razporedijo v podskupine, ki temeljijo na referenčni obrestni meri, varovani pred tveganjem.
- Če podjetje razumno pričakuje, da bo alternativno referenčno obrestno mero mogoče razločevati v 24 mesecih, jo lahko določi kot nepogodbeno določeno sestavino tveganja, ki je ni mogoče razločevati na datum določitve.

Družba se ne poslužuje izpeljanih finančnih instrumentov za varovanja pred tveganjem.



iii. Razkritje

Spremembe od družbe zahtevajo razkritje dodatnih informacij, da se uporabnikom omogoči, da razumejo učinek reforme referenčnih obrestnih mer na finančne instrumente podjetja, vključno z informacijo o tveganjih, katerim je podjetje izpostavljeno in izhajajo iz reforme referenčnih obrestnih mer, ter o tem, kako podjetje obvladuje ta tveganja.

iv. Prehod

Družba nima potrebe po razkrivanju.

Skupina namerava spremembe uporabljati od 1. januarja 2021. Uporaba ne bo vplivala na zneske, izkazane v letu 2020 ali preteklih obdobjih.

Novi ali spremenjeni standardi in pojasnila, na dan 6. novembra 2020 potrjeni s strani EU, ki se uporabljajo za letna obdobja z začetkom po 1. januarju 2020

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Sprememba MSRP 16 Najemi Prilagoditve najemnin v zvezi s covidom-19 (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. junija 2020 ali pozneje. Zgodnejši začetek uporabe je dovoljen, tudi v računovodskih izkazih, ki na dan 28. maja 2020 niso bili odobreni za objavo)	Spremembe uvajajo neobvezno praktično rešitev, ki poenostavlja način, na katerega najemjemalec obračunava prilagoditve najemnin, do katerih pride neposredno zaradi covida-19. Najemjemalec, ki uporabi praktično rešitev, ni dolžan presoditi, ali so upravičene prilagoditve najemnin spremembe najema, in jih obračuna v skladu z drugimi veljavnimi navodili. Povezano obračunavanje bo odvisno od podrobnosti prilagoditve najemnin. Tako na primer se prilagoditev, ki je v obliki enkratnega zmanjšanja najemnine, obračuna kot spremenljiva najemnina in pripozna v poslovnem izidu. Praktična rešitev se uporabi samo: • če je spremenjeno nadomestilo za najem skoraj enako ali nižje kot prvotno nadomestilo; • če se znižanje najemnin nanaša na plačila, zapadla na 30. junij 2021 ali prej; ter • če ni drugih bistvenih sprememb pogojev najema. Ta praktična rešitev ni na voljo najemodajalcem.	Najemjemalec uporabi te spremembe za nazaj in pripozna kumulativni učinek začetka njihove uporabe v začetnem saldu zadržanih čistih dobičkov poročevalskega obdobja, v katerem se prvič uporabijo. Družba pričakuje, da spremembe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

Novi ali spremenjeni standardi in pojasnila, na dan 6. novembra 2020 še ne potrjeni s strani EU, ki se uporabljajo za letna obdobja z začetkom po 1. januarju 2020

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Sprememba MSRP 10 in MRS28 Prodaja ali prispevanje sredstev med vlagateljem in njegovim pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom (Datum začetka veljavnosti odložen za nedoločen čas. Možna neobvezna uporaba v popolnih računovodskih izkazih po MSRP. Evropska komisija se je odločila, da potrditev sprememb odloži za nedoločen čas, tako da ni verjetno, da bi jih potrdila v dogledni prihodnosti.)	Spremembe pojasnjujejo, da je obseg pripoznavanja dobička ali izgube pri poslu s pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom odvisen od tega, ali prodana ali prispevana sredstva predstavljajo poslovni subjekt: - dobiček ali izguba se pripoznata v celoti, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na prenos sredstva ali sredstev, ki predstavljajo poslovni subjekt (bodisi v lasti odvisnega podjetja ali ne), medtem ko - dobiček ali izguba se pripoznata delno, če se posel med vlagateljem in pridruženim podjetjem ali skupnim podvigom nanaša na sredstva, ki ne predstavljajo poslovnega subjekta, tudi če so v lasti odvisnega podjetja.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.
Sprememba MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne. (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	Spremembe pojasnjujejo, da mora razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne temeljiti zgolj na pravici podjetja do odložitve poravnave obveznosti ob koncu poročevalskega obdobja. Pri tem ni nujno, da je pravica podjetja do odložitve poravnave obveznosti za najmanj dvanajst mesecev po poročevalskem obdobju brezpogojna, vendar mora biti vsebinsko takšna. Na razvrstitev ne vplivajo nameni ali pričakovanja posloводства glede tega, ali in kdaj bo podjetje uveljavilo svojo pravico. Spremembe tudi pojasnjujejo okoliščine, ki se štejejo za poravnavo obveznosti.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.
Sprememba MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva	Spremembe MRS 16 zahtevajo, da se prejemki od prodaje katerega koli proizvoda, ki je nastal med spravljanjem opredmetenega	Spremembe se uporabijo za nazaj, vendar samo za tista opredmetena osnovna sredstva, ki se na mesto in v

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Opredmetena osnovna sredstva – Dobički pred nameravano uporabo (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	osnovnega sredstva na mesto in v stanje, v katerem bo lahko delovalo na predvideni način, pripoznajo skupaj s stroški takšnih proizvodov v poslovnem izidu, ter da podjetje meri stroške takšnih proizvodov v skladu z zahtevami za merjenje iz MRS 2.	stanje, v katerem bodo lahko delovala na predvideni način, spravijo ob ali po začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja v računovodskih izkazih, v katerih podjetje prvič uporabi spremembe. Kumulativni učinek začetka uporabe sprememb se pripozna kot prilagoditev začetnega salda zadržanih čistih dobičkov (ali druge sestavine kapitala) ob začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja (po potrebi). Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.
Sprememba MRS 37 Rezervacije, pogojne obveznosti in pogojna sredstva Kočljive pogodbe – Stroški izpolnjevanja pogodbe (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	Spremembe od podjetja zahtevajo, da pri ugotavljanju stroškov izpolnjevanja pogodbe upošteva vse stroške, ki so povezani neposredno s pogodbo. Odstavek 68A pojasni, da stroški izpolnjevanja pogodbe zajemajo oboje: dodatne stroške izpolnjevanja pogodbe in razporeditev drugih stroškov, ki so povezani neposredno z izpolnjevanjem pogodbe.	Podjetje te spremembe uporablja za pogodbe, po katerih še ni izpolnilo vseh svojih obveznosti na začetku letnega poročevalskega obdobja, v katerem podjetje prvič uporablja spremembe standarda (datum začetka uporabe). Podjetju ni treba prevrednotiti primerjalnih informacij. Namesto tega pripozna kumulativni učinek začetne uporabe teh sprememb kot prilagoditev začetnega stanja zadržanega čistega dobička ali druge sestavine kapitala, kot je primerno, na datum začetne uporabe. Podjetje ne predvideva, da bodo spremembe na datum prve uporabe pomembno vplivale na njegove računovodske izkaze, saj rezervacij za kočljive pogodbe nima v svojih bilancah.

Standard/pojasnilo	Vrsta prihajajoče spremembe računovodske usmeritve	Primer opisa možnega vpliva na računovodske izkaze
Cikel letnih izboljšav MSRP 2018–2020 (Velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.)	Sprememba MSRP 9 Finančni instrumenti Izboljšave pojasnjujejo, da je treba pri oceni, ali se zamenjava dolžniških instrumentov med obstoječim posojilojemalcem in posojilodajalcem opravi pod bistveno drugačnimi pogoji, ko gre za opravnine, ki se upoštevajo skupaj z diskontirano sedanjo vrednostjo denarnih tokov pod novimi pogoji, upoštevati zgolj med posojilojemalcem in posojilodajalcem plačane ali prejete opravnine, vključno s tistimi, ki jih eden ali drugi plačata ali prejmeta v imenu tretjih. Sprememba ponazorilnih zgledov k MSRP 16 Najemi Izboljšave iz Ponazorilnega zgleda 13 k MSRP 16 odpravljajo sklic na povračilo, ki ga je najemodajalec dolžan najemojemalcu za izboljšanja sredstva v najemu, in tudi pojasnilo, kako naj najemodajalec obračuna takšno povračilo. Spremembe MRS 41 Kmetijstvo Izboljšave odpravljajo zahtevo po uporabi denarnih tokov pred obdavčitvijo za merjenje pošteno vrednosti kmetijskih sredstev. MRS 41 je prej od podjetja zahteval uporabo denarnih tokov pred obdavčitvijo za merjenje pošteno vrednosti, ni pa zahteval uporabe diskontne mere pred obdavčitvijo za diskontiranje teh denarnih tokov.	Družba pričakuje, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo imele pomembnega vpliva na njene računovodske izkaze.

2.5 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 2020 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 20: 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 odločitve posloводства oziroma nosilca poslovnega procesa ali glede na načrte družbe ali z upoštevanju preteklih odločitev glede najema.

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

Družba v letu 2020 ni pripoznala novega opredmetenega osnovnega sredstva, ki predstavlja pravico do uporabe sredstev. Aktualni sta dve najemni pogodbi, obe s stalno (nespremenljivo) najemnino. Kratkoročnih najemov in najemov majhnih vrednosti, družba nima.

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

Naložbene nepremičnine

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

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

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

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

Oceno vrednosti izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin.

Finančne naložbe

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



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

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

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

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

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

Poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC)

Cilj poslovnega modela prejemanja 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 vrednosti, 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.

Poslovni model prodaje (FVTPL)

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

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



Poslovni model prejetanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI)

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

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

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

Prevrednotenje finančnih naložb

Prevrednotenja finančnih naložb po datumu pripoznanja in do datuma odprave pripoznanja se evidentirajo dnevno. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31. 12. 2020.

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

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

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

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

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



Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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

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

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

Finančne naložbe na ravni 3 so vrednotene po poštenu vrednosti, za katere ni neposrednih primerljivih kotiranih cen, zato družba uporablja model vrednotenja za določitev poštene vrednosti, zmanjšane za slabitve ali povečane za krepitve, pri katerih se vrednost in potreba po slabitvi in krepitvi preverjata z modelom vrednotenja. Vrednostni papirji z določljivim denarnim tokom se vrednotijo s pomočjo diskontiranja prihodnjih izplačil kuponskih obresti in glavnice ob koncu vsakega meseca. Obrestna mera za diskontiranje je enaka zahtevani donosnosti primerljivih dolžniških vrednostnih papirjev. Pri dolžniških vrednostnih papirjih s spremenljivo obrestno mero (TOM, HICPeXT, EURIBOR ipd.) se denarni tok prihodnjih izplačil kuponskih obresti in glavnice določi ob predpostavki nespremenjene obrestne mere do zapadlosti obveznice. Postopek vrednotenja se nato izvede enako kot pri obveznicah s fiksno obrestno mero.

Družba v raven 3 razvršča naložbe v alternativne nepremičninske sklade. Tržne cene oziroma tržne vrednosti tovrstnih naložb niso na voljo, zato vrednotenja na podlagi razpoložljivih tržnih podatkov ni mogoče izvajati.

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

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.

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 poštenu 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). Družba ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub za terjatve iz najema, ki zapadejo vplačilo naslednji mesec. V primeru nastanka neplačila družba izračuna pričakovane kreditne izgube kot razmerje med neplačilom terjatve za najemnino in skupni izdanimi računi v zadnji petih letih za najemnino.

Za denar in denarne ustreznike z zapadlostjo do treh mesecev ter depozite na odpoklic, družba ne izračunava pričakovanih kreditnih izgub zaradi kratkoročnosti posla in zaradi nepomembnosti pričakovanih kreditnih izgub v računovodskih izkazih družbe.

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

Prerazvrščanje finančnega sredstva

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

Sredstva iz finančnih pogodb

Med sredstva iz finančnih pogodb družba razvršča sredstva skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla, kar je podrobneje predstavljeno v ločenem Letnem poročilu skupine kritnih skladov. Poleg tega pa družba v tej postavki razkriva vrednost rentnih polic, ki po definiciji MSRP 4 spadajo pod finančne in ne pod zavarovalne pogodbe.

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



Terjatve

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

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

Druga sredstva

Med druga sredstva družba razvršča kratkoročno odložene stroške družbe.

Denar in denarni ustrezniki

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

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

Kapital

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

Zavarovalno-tehnične rezervacije

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

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

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

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

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



Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba priznava in izkazuje:

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

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

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

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

Obveznosti iz finančnih pogodb

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

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

Ostale obveznosti

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 iz nekoriščene dopuste in druge obveznosti. Obveznosti iz internih razmerij so izločene.

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

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

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

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



Družba na dan 31. 12. 2020 ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.

Prihodki

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

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

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 prejeto vplačila obračunskega obdobja (meseca). Družba prihodke vstopnih provizij v celoti pripozna ob obračunu, v trenutku nastanka.
- Izstopna provizija - mesečno, na obračunski dan se na odkupne vrednosti zaračunava izstopna provizija, v skladu s pravili upravljanja. Družba prihodke izstopnih provizij v celoti pripozna ob obračunu, v trenutku nastanka.

V skupino drugih prihodkov se uvrščajo prihodki doseženi ob odprodaji izločenih osnovnih sredstev.

Odhodki

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

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

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



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

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

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

Davki

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

Prispevke in davke od prejemkov fizičnih oseb je družba v letu 2020 redno obračunala in tekoče poravnala.

2.6 UPRAVLJANJE TVEGANJ IN NEGOTOVOSTI

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

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

2.6.1 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 polic pa se verjetnost umrljivosti približuje tablicam, kar zmanjšuje tveganje. Hkrati 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.

Tveganje neustreznosti oblikovanih rezervacij na kritnih skladih DPRZ in MRS družba upravlja tako, da kvartalno preverja višino obveznosti z LAT testom. Predpostavke, ki se upoštevajo v LAT testu so opisane v podpoglavju Računovodske ocene in predpostavke.

Družba je na kritnem skladu DPRZ oblikovala LAT rezervacije, ki ob koncu leta skupaj znašajo 178.851 evrov.



Preglednica 21: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS DPRZ

v EUR	LAT rezervacija	Sprememba	Sprememba na obveznost družbe
Osnovna vrednost	3.113.018	-	-
Krivulja +100 bazičnih točk	2.882.093	-230.925	-178.851
Krivulja -100 bazičnih točk	3.437.734	324.717	324.717
Umrljivost – 10% (relativno)	3.240.180	127.162	127.162
Stroški + 10% (relativno)	3.128.076	15.058	15.058
Inflacija + 10% (relativno)	3.116.867	3.850	3.850

Preglednica 22: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS MRS

v EUR	LAT rezervacija	Sprememba	Sprememba na obveznost družbe
Osnovna vrednost	10.125.531	-	-
Krivulja +100 bazičnih točk	9.903.773	-221.758	0
Krivulja -100 bazičnih točk	10.724.414	598.883	114.444
Umrljivost – 10% (relativno)	10.172.467	46.935	0
Stroški + 10% (relativno)	10.140.204	14.673	0
Inflacija + 10% (relativno)	10.128.683	3.152	0

2.6.2 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. 2020 so imeli dolžniški vrednostni papirji v portfelju družbe 88 odstotni delež. V primerjavi z letom prej se je delež znižal za 4 odstotne točke. Z zmanjšanjem izpostavljenosti ter krajšanjem ročnosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se je znižalo tudi tveganje neugodnih



sprememb njegove vrednosti. Na drugi strani pa se je precej povečal delež bančnih depozitov in denarnih sredstev na vpogled.

Preglednica 23: Delež naložb družbe po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2020	31.12.2019
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,0 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	88,0 %	92,1 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,0 %	3,0 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	12,0 %	4,9 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Kritni sklad DPRZ ne izkazuje neposrednih naložb v delnice družb. Razlog je v majhnem obsegu premoženja sklada, kar onemogoča primerno razpršitev tega dela portfelja. Najvišji delež predstavljajo naložbe v obveznice družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniške investicijske sklade. Konec leta 2020 je ta znašal 90,6 odstotka in se medletno ni bistveno spremenil. Z namenom zmanjšanja spremenljivosti premoženja se je znižal delež odprtih delniških in investicijskih skladov na 2,5 odstotka. S 6-odstotnim deležem denarnih sredstev na vpogled sklad izkazuje zelo visoko likvidnost. Prosta sredstva so delno namenjena pokrivanju obveznosti oz. izplačilu dodatnih pokojninskih rent, v primeru rasti obrestnih mer in stabilizaciji gospodarskih razmer ob koncu pandemije, pa tudi novim naložbam. Po Izjavi o naložbeni politiki lahko upravljavec naloži do 10 odstotkov portfelja v nepremičnine. Ker kritni sklad DPRZ ne sprejema novih vplačil in zaradi nizkega obsega sredstev, ni bila sprejeta odločitev za naložbe v tem naložbenem razredu.

Preglednica 24: Delež naložb KS DPRZ po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2020	31.12.2019
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	2,5 %	4,1 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	90,6 %	90,5 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,7 %	3,8 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	6,2 %	1,6 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Tudi kritni sklad MRS nima neposrednih naložb v delnice družb ter zaprte delniške in mešane investicijske sklade. Je pa sklad bolj izpostavljen naložbam v odprte delniške in mešane investicijske sklade. Njihov delež je konec leta 2020 znašal 4,4 odstotne točke. Za slabih 6 odstotnih točk se je na 84 odstotkov znižal delež obveznic družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladov. Med instrumenti denarnega trga so predvsem komercialni zapisi slovenskih izdajateljev. Njihov delež ostaja nespremenjen pri 2,2 odstotka. Z namenom povečanja stabilnosti vrednosti sredstev ter ohranjanja visoke likvidnosti sklada se je povečal delež denarnih sredstev na vpogled. Na dan 31. 12. 2020 je znašal 9,4 odstotka. Sklad lahko nalaga sredstva tudi v nepremičnine, največ do 10 odstotkov naložbenega portfelja. Ta naložbeni razred bi povečal razpršenost premoženja MRS ter prispeval k lažjem obvladovanju tveganja nedoseganja zajamčene donosnosti.



Preglednica 25: Delež naložb KS MRS po vrstah

Vrsta naložbe	31.12.2020	31.12.2019
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	4,4 %	6,3 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	0,0 %	0,0 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	84,0 %	89,7 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	2,2 %	2,2 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	9,4 %	1,8 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	0,0 %	0,0 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb je prikazana kot vsota sredstev skupine kritnih skladov življenjskega cikla, ki jo sestavljajo skladi MDS, MUS in MZS. Delež naložb v delnice družb ter delniške in mešane investicijske sklade skupaj znaša skoraj 10 odstotkov. Delež zvišuje predvsem MDS, sklad z bolj tvegano naložbeno politiko. Večino premoženja tega sklada je v lastniških vrednostnih papirjih. Največji odstotek sredstev iz finančnih pogodb je v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih. Velik vpliv na ta delež ima MZS z konservativno naložbeno politiko, ki je hkrati tudi daleč največji med tremi skladi življenjskega cikla. Medletno so se sredstva, naložena v bančne depozite še povečala in znašajo na konec leta 2020 že 11,5 odstotka. Minimalno se je povečal tudi delež naložb v nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov.

Preglednica 26: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb

Vrsta naložbe	31.12.2020	31.12.2019
Odprti delniški in mešani investicijski skladi	8,2 %	9,2 %
Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi	1,6 %	1,4 %
Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi	75,7 %	79,6 %
Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga	0,5 %	0,5 %
Bančni depoziti in denar na vpogled	11,5 %	7,5 %
Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov	2,5 %	1,8 %
SKUPAJ	100,0 %	100,0 %

*MFO – mednarodne finančne organizacije

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

2.6.2.1 Obrestno tveganje

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

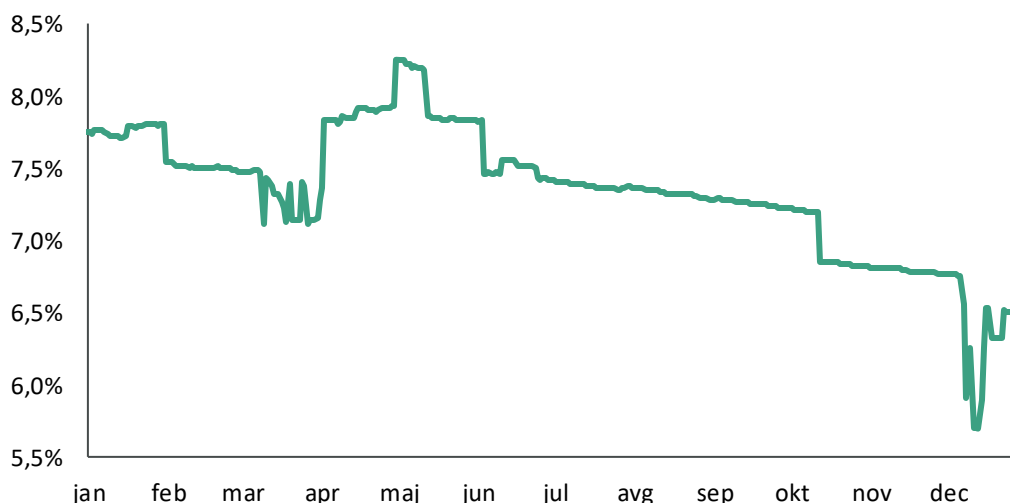
Tveganje spremembe obrestne mere se ugotavlja s pomočjo tvegane vrednosti (Value-at-Risk), ki se izračunava kot najvišja potencialna izguba portfelja dolžniških vrednostnih papirjev ob predpostavki povečanja splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma 1 odstotno točko. Uporablja se metoda obremenitvenega testa občutljivosti portfelja na spremembo obrestnih mer. Povprečna občutljivost portfelja dolžniških vrednostnih papirjev se izračunava kot tehtano povprečje občutljivosti



posameznih pozicij, z upoštevanjem njene velikosti v portfelju (utež 1) in njenim povprečnim časom vezave (utež 2). Upoštevana je predpostavka vrednotenja celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti.

Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o gibanju absolutne in relativne tvegane vrednosti, o pozicijah po skupinah dolžniških naložb, povprečni ročnosti in povprečni donosnosti. V letu 2020 ni bilo sprememb v metodologiji merjenja obrestne tvegane vrednosti.

Slika 9: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja družbe



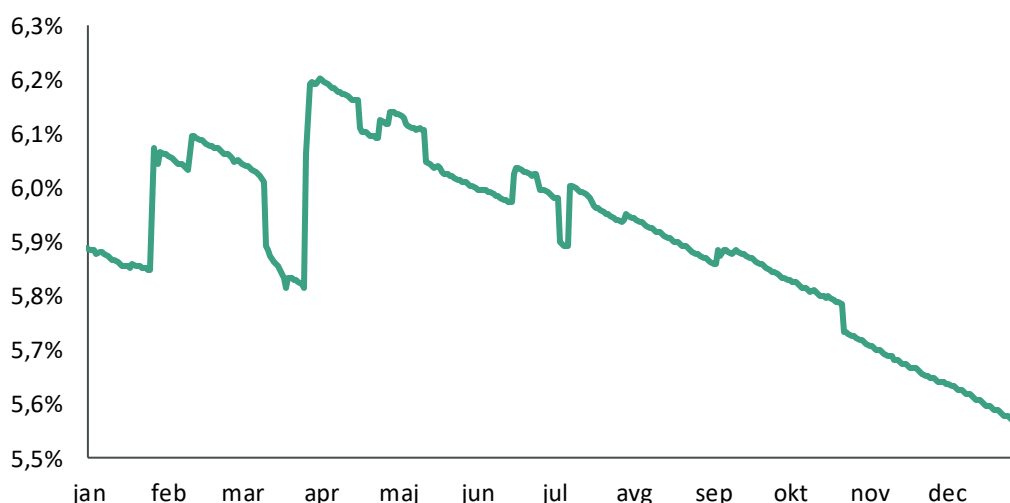
V začetku aprila sta bili zaradi negativne donosnosti do dospelja odprodani 4-letni obveznici države Mehike ter krite obveznice izdajatelja DNB Boligkredit AS. Ker se je povprečna ročnost portfelja podaljšala, se je povečala tudi obrestna tvegana vrednost. Upravlavec je zato sprejel ukrep obvladovanja obrestnega tveganja s postopnim skrajševanjem povprečne ročnosti dolžniškega portfelja in zniževanjem kreditnega tveganja. Hkrati so se iz portfelja odprodajale obveznice z negativno donosnostjo do dospelja. Negativna donosnost pomeni, da imetnik s prodajo obveznice iztrži več, kot bi, če bi jo držal do njene zapadlosti. Prosta sredstva je upravlavec reinvestiral v novo izdane obveznice izdajateljev višjih bonitetnih ocen. Delež relativne obrestne tvegane vrednosti se je zato postopoma zniževal.

Preglednica 27: podatki o obrestni tvegani vrednosti za družbo

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	6.613.861	7.034.802
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	426.692	545.453
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	6,5	7,8
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	6,5	7,8
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	0,4	0,9

Ob koncu leta 2020 je znašal delež relativne obrestne tvegane vrednosti 6,5 odstotka, kar je 1,3 odstotne točke manj kot leto prej. Zaradi krajšanja ročnosti in reinvestiranja sredstev v dolžniške vrednostne papirje višje bonitetne ocene, se je znižala tudi povprečna donosnost do dospelja portfelja. Ta je na dan 31. 12. 2020 znašala 0,4 odstotka, kar je pol odstotne točke manj kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 427 tisoč evrov ali za 6,5 odstotka tega dela sredstev.

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



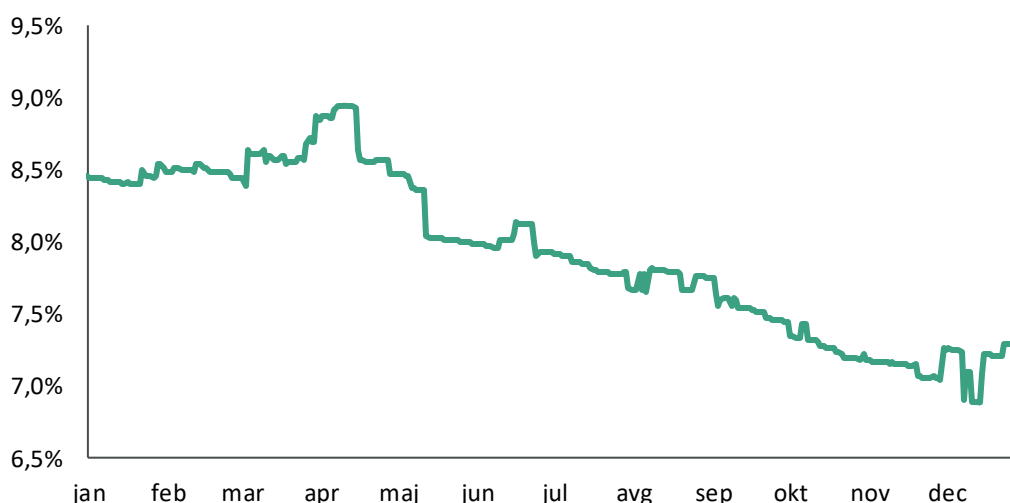
Kritni sklad DPRZ nima prilivov novih sredstev. Na gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja vpliva le zapadanje naložb in reinvestiranje v nove dolžniške vrednostne papirje. Na rast deleža v januarju 2020 je vplivala zapadlost obveznic Republike Slovenije. Večja sprememba je bila še v marcu ob nakupu 16-letnih obveznic družbe AT & T. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja so bile obveznice razporejene po modelu prejemanja denarnih tokov (AC). V času brez trgovanja se delež obrestne tvegane vrednosti znižuje zaradi postopnega približevanja obveznic njihovi končni zapadlosti. Do konca leta so bile odprodane obveznice daljših ročnosti in tiste z nižjo bonitetno oceno. Prosta sredstva je upravljalavec naložil v obveznice krajših ročnosti, kar je prispevalo k zniževanju relativne obrestne tvegane vrednosti.

Preglednica 28: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS DPRZ

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	2.999.185	3.000.316
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	166.741	176.689
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	5,6	5,9
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,7	6,0
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,3	2,5

Kljub neto odlivom kritni sklad DPRZ ohranja obseg sredstev blizu vrednosti 3 milijonov evrov. Znižanje absolutne obrestne tvegane vrednosti v evrih je tako bolj posledica krajše ročnosti kot manjšega obsega dolžniškega portfelja. Na dan 31. 12. 2020 je bila njegova povprečna ročnost 5,7 leta. Zaradi visoke zajamčene donosnosti na obveznosti kritnega sklada se ohranja tudi visoka donosnost njegovih sredstev. Povprečna donosnost do dospelja dolžniškega portfelja bila konec leta 2,3 odstotka, kar je le 0,2 odstotne točke manj kot leto prej. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 167 tisoč evrov, kar je 5,6 odstotka tega dela portfelja. Predpostavka izračuna je vrednotenje celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenih (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je dejansko del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2020 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih 61,7 odstotka vseh obveznic. Povprečna ročnost te skupine obveznic je bila 6 let, povprečna donosnost do dospelja pa 2,8 odstotka.

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



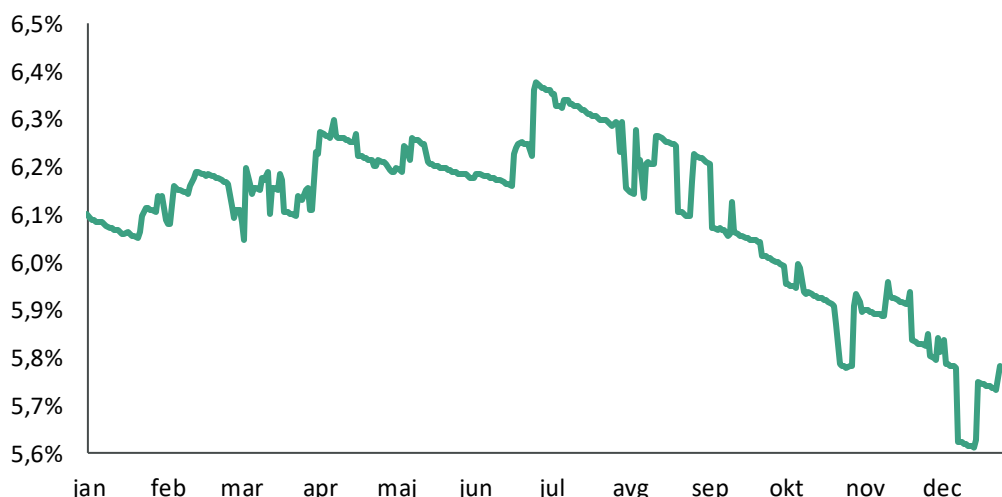
Kritni sklad MRS prejema redne prilive sredstev zavarovancev, ki prehajajo iz skladov življenjskega cikla, namenjenih varčevanju za dodatno pokojnino, v rentni sklad, namenjen izplačevanju dodatnih pokojnin. Na dan 31. 12. 2020 je bila vrednost dolžniškega portfelja 9,6 milijona evrov, kar je 47 odstotkov več kot konec leta 2019. Zaradi hitre rasti sredstev je upravljanje premoženja sklada bolj aktivno. Podobno kot pri družbi in kritnem skladu DPRZ so bili tudi pri upravljanju portfelja MRS sprejeti ukrepi za zniževanje relativne obrestne tvegane vrednosti. Iz portfelja so se postopoma odprodajale obveznice daljših ročnosti, z nakupi na primarnem trgu pa so se prosta sredstva naložila v obveznice krajših ročnosti in nižjega obrestnega tveganja. Relativna obrestna tvegana vrednost se je do konca leta postopoma zniževala.

Preglednica 29: podatki o obrestni tvegani vrednosti za KS MRS

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	9.664.555	6.559.774
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	694.085	554.302
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	7,2	8,5
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	7,3	8,6
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	1,6	1,8

Zaradi visoke rasti obsega sredstev MRS, naloženega v dolžniške vrednostne papirje, se povečuje tudi absolutna obrestna tvegana vrednost, izražena v evrih. Na dan 31. 12. 2020 je znašala 694 tisoč evrov, kar je 25 odstotkov več kot leto prej. Ker je bila rast sredstev še višja (47 odstotkov), se je relativni delež obrestne tvegane vrednosti v dolžniškem portfelju dejansko znižal. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 694 tisoč evrov, kar je 7,2 odstotka dolžniškega portfelja (leto prej 8,5 odstotka). Predpostavka izračuna je vrednotenje celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po pošteni (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je dejansko del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2020 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih 46,2 odstotka vseh obveznic. Povprečna ročnost te skupine obveznic je bila 10 let, povprečna donosnost do dospelja pa 2,1 odstotka.

Slika 12: Gibanje relativne obrestne tvegane vrednosti dolžniškega portfelja za sredstva iz fin. pogodb



Največji vpliv na relativno obrestno tvegano vrednost za sredstva iz finančnih pogodb ima MZS. Zaradi zagotavljanja minimalne zjamčene 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. Na nihanje relativne obrestne tvegane vrednosti v letu 2020 je vplival tako velik obseg trgovanja, kot tudi razvrščanje obveznic v model glede na donosnost do dospelja. Ko donosnost obveznice pade pod 0%, jo model obrestne tvegane vrednosti ne zajame več.

Pri sredstvih iz finančnih pogodb so vidne večje spremembe relativne obrestne tvegane vrednosti šele v drugi polovici leta ob nakupih obveznic krajših ročnosti (2-3 leta), ter odprodaji obveznic daljše ročnosti (7-10 let). Namen ukrepa skrajševanja ročnosti portfelja dolžniških vrednostnih papirjev je bil znižanje njegovega obrestnega tveganja oziroma omejevanja spremenljivosti njegove tržne vrednosti. Z namenom lažjega obvladovanja obrestnega tveganja je del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen po poslovnem modelu prejemanja denarnih tokov (AC).

Preglednica 30: podatki o obrestni tvegani vrednosti za sredstva iz finančnih pogodb

Obrestna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)	114.640.729	113.666.010
Absolutna obrestna tvegana vrednost (v evrih)	6.488.073	6.918.750
Relativna obrestna tvegana vrednost (v odstotkih)	5,7	6,1
Povprečna ročnost dolžniškega portfelja (v letih)	5,9	6,3
Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)	2,0	2,3

Medletno se je vrednost sredstev, naloženih v obveznice, ni bistveno povečala. Sprememba je bila manjša od 1 odstotka. Razlog je v razporejanju neto prilivov iz vplačanih premij med denarna sredstva, ki so na razpolago za pokrivanje pričakovanih obveznosti in nove nakupe v letu 2021. Se je pa precej znižala absolutna obrestna tvegana vrednost za sredstva iz finančnih pogodb. Konec leta 2020 je znašala 6,5 milijona evrov, kar je 6,2 odstotka manj kot leto prej. Hkrati se je za 0,4 odstotne točke znižal tudi njen relativni delež. Na padec obeh kazalnikov je vplivalo predvsem skrajševanje povprečne ročnosti dolžniškega portfelja. Donosnost do dospelja za sredstva iz finančnih pogodb ostaja nad 2 odstotkoma. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 6,5 milijona evrov ali 5,7 odstotka tega portfelja. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po poštenu

(tržni) vrednosti. Ker je 46,7 odstotka obveznic vrednotenih po odplačni vrednosti, bi bila dejanska ustvarjena izguba na tem delu portfelja bistveno nižja.

2.6.2.2 Valutno tveganje

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

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

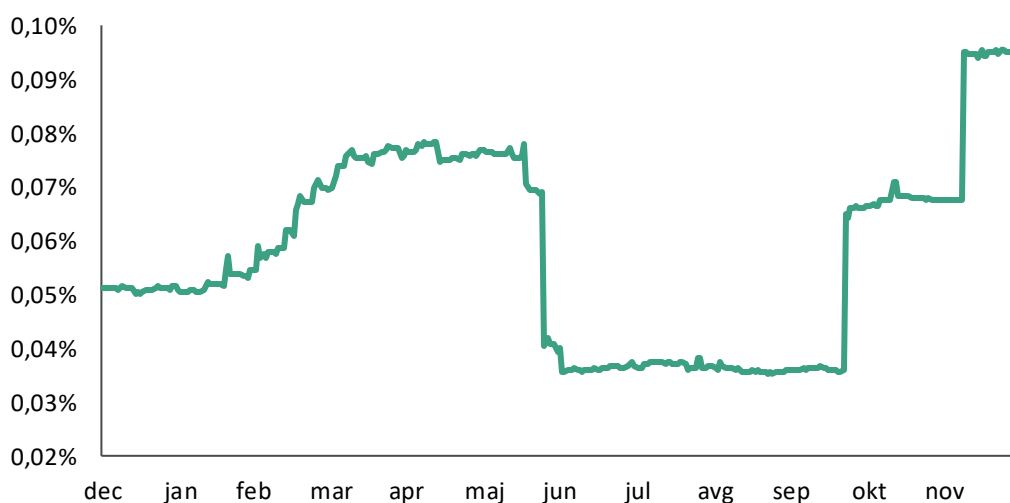
Postopke merjenja in poročanja izvaja Sektor upravljanja naložb dnevno, na zadnji dan v mesecu pa se izdela poročilo o tveganjih, ki vsebuje podatke o pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih tveganjih vrednostih in tveganih vrednosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

Oba dokumenta, Izjava o naložbeni politiki za lastne vire (družba) ter Izjava o naložbeni politiki za rentna sklada, ne dovoljujeta upravljavcu valutne neusklajenosti sredstev v primerjavi z obveznostmi. Upravlavec 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 imajo vsi trije skladi MDS, MUS in MZS izpostavljenost do tujih valut. Na dan 31. 12. 2020 je bila vsota njihovih naložbenih portfeljev 154,2 milijona evrov. Od tega zneska je bilo 97,3 odstotka v naložbah, denominiranih v valuti euro, 2,6 odstotka v ameriškem dolarju in 0,1 odstotka v švicarskih frankih. Zaradi nizke izpostavljenosti do tujih valut, valutno tveganje ne predstavlja pomembnejšega tveganja za sredstva iz finančnih pogodb. Ker večino teh sredstev predstavlja sklad MZS, se graf gibanja valutne tvegane vrednosti najbolj ujema prav z grafom tvegane vrednosti z jamčenega sklada.

Slika 13: Gibanje relativne valutne tvegane vrednosti naložbenega portfelja



Rast relativne valutne tvegane vrednosti v prvi polovici 2020 je posledica večje nihajnosti ameriškega dolarja do evra. Nakupov lastniških ali dolžniških vrednostnih papirjev v tuji valuti v tem obdobju ni bilo. V maju in juniju je upravljavec odprodal podjetniške obveznice, denominirane v ameriških dolarjih. V okviru sredstev iz finančnih pogodb je ostala neposredna izpostavljenost do tujih valut le še prek delnic družb in investicijskih skladov. Ob koncu oktobra je upravljavec ponovno povečal naložbe v državne obveznice v ameriških dolarjih, v decembru pa še v podjetniške obveznice iste tuje valute. Zaradi rasti deleža naložb v tuji valuti se je relativna valutna tvegana vrednost ponovno povečala. Upravljavec izplačila dividend lastniških vrednostnih papirjev ter obresti in glavnice dolžniških vrednostnih papirjev v tujih valutah praviloma sproti pretvarja v domačo valuto evro, razen ob pričakovanih novih nakupih vrednostnih papirjev v tuji valuti.

Preglednica 31: Podatki o valutni tvegani vrednosti za sredstva iz finančnih pogodb

Valutna tvegana vrednost	31.12.2020	31.12.2019
Absolutna tvegana vrednost (v evrih)	144.264	75.626
Relativna tvegana vrednost (v odstotkih)	0,1	0,1
Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)	4.137.312	3.303.144
Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)	2,7	2,2

Znesek absolutne valutne tvegane vrednosti se je medletno precej povečal. Konec leta 2020 je znašal 144 tisoč evrov, ali 91 odstotkov več kot pred letom dni. Relativni delež pa se v isti primerjavi ni bistveno spremenil in ostaja pri nizkih 0,1 odstotka. Vsota vseh naložb v tuji valuti je znašala 4,1 milijona evrov. Delež teh investicij v vsoti naložbenih portfeljev kritnih skladov življenjskega cikla se je povečal pa pol odstotne točke na 2,7 odstotka. Ob upoštevanju enoletnega zgodovinskega gibanja medvalutnega razmerja med evrom in ameriškim dolarjem, obstaja 99-odstotna verjetnost, da bi bila, v primeru neugodnega gibanja tuje valute, najvišja potencialna izguba v prihodnjih 14 dneh manjša od 144 tisoč evrov oziroma 0,1 odstotka naložbenega portfelja. Glede na nizko izpostavljenost do tujih valut, valutno tveganje ne predstavlja pomembnejšega finančnega tveganja za sredstva iz finančnih pogodb.

2.6.2.3 Tveganje padca tržnih cen

Tveganje padca tržnih cen je tveganje kapitalskih izgub na naložbenem portfelju zaradi padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev. Naložbeni cilj družbe in kritnih skladov DPRZ in MRS je doseganje stabilne donosnosti, zato je v lastniških vrednostnih papirjih naložen le manjši del portfelja. Tveganje padca tržnih cen za družbo in oba kritna sklada ne predstavlja pomembnejšega finančnega tveganja. V preglednici je prikazan vpliv neugodnega gibanja tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev ob predpostavki, da se tržne cene delnic družb, zaprtih delniških in mešanih investicijskih skladov ter enote ali delnice odprtih delniških in mešanih investicijskih skladov, znižajo za 10 odstotkov.

Družba na dan 31. 12. 2020 in 31. 12. 2019 ni izkazovala naložb v delnice družb ter enote ali delnice delniških in mešanih investicijskih skladov. Portfelj zato tudi ni bil izpostavljen tveganju padca tržnih cen.

Pri kritnem skladu DPRZ prav tako ni bilo naložb v delnice družb ter zaprte delniške in mešane investicijske sklade. Ima pa sklad naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. Na dan 31. 12. 2020 je znašala vrednost teh naložb 82 tisoč evrov ali 2,5 odstotka naložbenega portfelja. Glede na leto prej se je delež znižal za 1,6 odstotne točke. Manjša izpostavljenost temu naložbenemu razredu je vplivala tudi na nižjo potencialno izgubo. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada DPRZ znižala za slabih 82 tisoč evrov oziroma 0,2 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2020)

Na dan 31.12.2020	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	81.873	2,5	-8.187	-0,2
SKUPAJ	81.873	2,5	-8.187	-0,2

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Na dan 31. 12. 2019 je bil znesek in delež bolj tveганиh naložb v portfelju kritnega sklada DPRZ višji. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov so predstavljale 135 tisoč evrov, njihov delež v naložbenem portfelju pa je znašal 4,1 odstotka. Ob neugodnem gibanju tečajev teh vrednostnih papirjev bi znašala potencialna izguba 14 tisoč evrov, kar bi znižalo donosnost celotnega portfelja za 0,4 odstotne točke.

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

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

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Tudi v portfelju MRS ni neposrednih naložb v delnice družb ter zaprte delniške in mešane investicijske sklade. Je pa imel sklad naložbe v enote ali delnice odprtih investicijskih skladov. Ob koncu leta 2020 je bila vrednost tega naložbenega razreda 503 tisoč evrov, kar je predstavljalo 4,4 odstotka naložbenega portfelja sklada. V primerjavi z letom prej se je znesek povečal, relativna izpostavljenost pa se je znižala. V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja sklada MRS znižala za 50 tisoč evrov oziroma za 0,4 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 34: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2020)

Na dan 31.12.2020	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	0	0,0	0	0,0
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	503.333	4,4	-50.333	-0,4
SKUPAJ	503.333	4,4	-50.333	-0,4

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi visokih prilivov se povečuje znesek sredstev, naložen v enote in delnice odprtih investicijskih skladov. Ker je bila rast celotnega naložbenega portfelja višja od rasti naložb v tem razredu, se je delež lastniških vrednostnih papirjev znižal v primerjavi z letom prej. Na dan 31. 12. 2019 je bilo v enotah in delnicah odprtih investicijskih skladov 474 tisoč evrov sredstev, kar je bilo 6,3 odstotka naložbenega portfelja. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bi znašala potencialna izguba 47 tisoč evrov ali 0,6 odstotka naložbenega portfelja z dne 31. 12. 2019.

Preglednica 35: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2019)

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

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

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

V okviru sredstev iz finančnih pogodb je bilo konec leta 2020 za 2,5 milijona evrov naložb v delnice družb in zaprte investicijske sklade, kar je predstavljalo 1,6 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov je bilo za 12,7 milijona evrov naložb ali 8,2 odstotka vsote portfeljev. Kljub rasti obsega sredstev iz finančnih pogodb se obe vrednosti, glede na konec leta 2019, nista bistveno spremenili. V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev znižala za 1,5 milijona evrov oziroma za 1 odstotek tega dela sredstev iz finančnih pogodb.

Preglednica 36: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2020)

Na dan 31.12.2020	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	2.506.865	1,6	-250.686	-0,2
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	12.662.276	8,2	-1.266.228	-0,8
SKUPAJ	15.169.141	9,8	-1.516.914	-1,0

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi povečane nihanosti kapitalskih trgov v letu 2020 se je skupna izpostavljenost do lastniških vrednostnih papirjev znižala. Vrednost sredstev iz finančnih pogodb, naloženih v delnice družb, se je medletno sicer povečala, predvsem na račun rast sklada MDS. Se je pa precej zmanjšala izpostavljenost do enot in delnic odprtih investicijskih skladov. Tveganje padca tržnih cen je bilo zato vrednostno nižje kot konec leta 2019. Na dan 31. 12. 2019 bi, v primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev, potencialna izguba znašala 1,6 milijona evrov ali 1 odstotek vsote naložbenih portfeljev.

Preglednica 37: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2019)

Na dan 31.12.2019	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Izguba (v evrih)	Izguba (v odst.)
Delnice družb in zaprti investicijski skladi*	2.056.322	1,4	-205.632	-0,1
Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov*	13.530.414	9,2	-1.353.042	-0,9
SKUPAJ	15.586.736	10,6	-1.558.674	-1,0

* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

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

2.6.3 KREDITNA TVEGANJA

Kreditno tveganje je tveganje, da bo izdajatelj dolžniškega vrednostnega papirja zamujal s plačilom obveznosti oziroma ne bo sposoben pravočasno izplačati kuponskih obresti in glavnice. Nadalje je lahko podvržen pomembnejšim spremembam svojega finančnega stanja, ki lahko znižajo njegovo bonitetno oceno, kar lahko pomeni večjo cenovno občutljivost vrednostnega papirja in s tem tudi naložbenega portfelja družbe ali kritnih skladov. Sprememba v kvaliteti bonitetne ocene lahko vpliva tudi na zmanjšanje likvidnosti vrednostnega papirja, zaradi česar ga je težje prodati.

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

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

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

Naložbeni portfelj družbe sestavljajo samo obveznice naložbenega bonitetnega razreda. Glede na leto 2019 se je struktura spremenila v smeri povečanja deleža obveznic višje bonitetne ocene, na račun znižanja deleža bolj tveganih obveznic nižje bonitetne ocene. V najvišjem bonitetnem razredu (ocena med AA- do AAA) je bilo na dan 31. 12. 2020 za 1,1 milijona evrov naložb, kar je predstavljalo 16,4 odstotka obvezniškega portfelja. Glede na leto prej se delež ni bistveno spremenil. Se je pa zelo povečal delež drugega najboljšega bonitetnega razreda (ocena med A- do A+). V njem je bilo konec leta za 2,5 milijona evrov naložb ali 37,7 odstotka tega dela portfelja. V primerjavi s koncem leta 2019 se je delež skoraj podvojil. V najnižjem naložbenem razredu (ocena med BBB- do BBB+) je bilo za 3 milijone evrov obveznic, kar je predstavljalo 45,9 odstotka obvezniškega portfelja. Glede na leto 2019 se je delež znižal za 17,8 odstotne točke.

Preglednica 38: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2020		31.12.2019	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	1.082.210	16,4	1.147.102	16,3
Od A- do A+	2.492.980	37,7	1.406.547	20,0
Od BBB- do BBB+	3.038.671	45,9	4.481.153	63,7
Od BB- do BB+	0	0,0	0	0,0
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	0	0,0
SKUPAJ OBVEZNICE	6.613.861	100,0	7.034.802	100,0

Kljub nižjem številu poslov v letu 2020 je večja sprememba bonitetne strukture opazna tudi pri kritnem skladu DPRZ. Razlog je predvsem v zvišanju ocene obveznicam Republike Slovenije. Bonitetna agencija Moody's je v oktobru 2020 dvignila oceno z Baa1 na A3 (A- po lestvici Standard & Poor's). Dodatno je na znižanje kreditnega tveganja vplivalo reinvestiranje zapadlih naložb v nove obveznice višjih bonitetnih ocen. Na dan 31. 12. 2020 je imel sklad v najvišjem bonitetnem razredu (ocena med AA- do AAA) za 326 tisoč evrov naložb oziroma 10,9 odstotka obvezniškega portfelja. Največja sprememba je opazna v razredu z oceno od A- do A+, kjer je bilo za 913 tisoč evrov naložb v obveznice, njihov delež pa se je medletno skoraj podeseteril. Zaradi visoke zajamčene donosnosti še vedno ostaja največji bonitetni razred z oceno med BBB- do BBB+. Te naložbe so predstavljale za 1,5 milijona evrov ali dobro polovico celotnega obvezniškega portfelja kritnega sklada DPRZ. V naložbah z bonitetno oceno, nižjo od BBB-, je bilo konec leta 210 tisoč evrov ali 7 odstotkov tega portfelja. Z zapadlostjo obveznic družbe Adria Mobil in prodajo obveznic Telekom Slovenije sklad ne izkazuje več naložb v obveznice izdajateljev brez bonitetne ocene.

Preglednica 39: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2020		31.12.2019	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	326.233	10,9	331.179	11,0
Od A- do A+	913.468	30,5	104.355	3,5
Od BBB- do BBB+	1.549.187	51,6	2.057.305	68,6
Od BB- do BB+	210.297	7,0	415.074	13,8
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	92.403	3,1
SKUPAJ OBVEZNICE	2.999.185	100,0	3.000.316	100,0

S hitro rastjo obsega premoženja sklada MRS raste tudi vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje. Na dan 31. 12. 2020 je bilo v tem naložbenem razredu 9,7 milijona evrov sredstev ali 47 odstotkov več kot konec leta 2019. Tudi pri tem skladu so bili sprejeti ukrepi izboljšanja bonitetne strukture naložb z namenom znižanja kreditnega tveganja. Najvišjo bonitetno oceno (od AA- do AAA) je konec leta 2020 imelo 1,4 milijona evrov obveznic, ki so predstavljale 14,9 odstotni delež obvezniškega portfelja. V drugem najboljšem razredu (ocena med A- do A+) je bilo 2,4 milijona evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje ali 25,1 odstotka tega portfelja. Najnižji naložbeni razred z bonitetno oceno BBB- do BBB+ ostaja daleč največji. V njem je 5,4 milijona evrov naložb s 55,7 odstotnim deležem. Na drugi strani se je precej zmanjšala izpostavljenost do naložb s špekulativno bonitetno oceno. V razredu z oceno med BB- do BB+ je bilo za 420 tisoč evrov obveznic ali 4,3 odstotka obvezniškega portfelja.

Po zapadlosti obveznic družb Impol 2000 in Adria Mobil ter odprodaji obveznic družbe Telekom Slovenije sklad ne izkazuje naložb v obveznice izdajateljev brez bonitetne ocene.

Preglednica 40: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2020		31.12.2019	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	1.444.140	14,9	640.031	9,8
Od A- do A+	2.426.119	25,1	957.423	14,6
Od BBB- do BBB+	5.374.431	55,7	4.107.257	62,6
Od BB- do BB+	419.865	4,3	752.166	11,4
Nižje od BB-	0	0,0	0	0,0
Brez bonitetne ocene	0	0,0	102.897	1,6
SKUPAJ OBVEZNICE	9.664.555	100,0	6.559.774	100,0

Čeprav družba in kritna sklada DPRZ in MRS na dan 31. 12. 2020 nimajo naložb v obveznice izdajateljev brez bonitetne ocene, Izjava o naložbeni politiki za lastne vire (družba) ter Izjava o naložbeni politiki za rentna sklada dovoljujeta naložbe tudi v ta naložbeni razred. Za izdajatelje vrednostnih papirjev, ki nimajo določene bonitetne ocene s strani treh priznanih bonitetnih agencij Moody's, Fitch in Standard & Poor's, je določen absolutni pozicijski limit najvišje dovoljene izpostavljenosti do posameznega izdajatelja.

Večino sredstev iz finančnih pogodb predstavljajo naložbe v dolžniške vrednostne papirje. Na konec leta 2020 je bilo v obveznicah 114,6 milijona evrov sredstev. V primerjavi z letom 2019 se je struktura naložb precej spremenila v smeri povečanja kreditne kakovosti izdajateljev teh vrednostnih papirjev. V razredu obveznic z bonitetno oceno od AA- do AAA je bilo za 16,9 odstotka dolžniškega portfelja, kar je skoraj 10 odstotnih točk več kot leto prej. V drugem najboljšem bonitetnem razredu je bilo za 30,8 odstotka tega dela naložbenega portfelja. Medletna rast deleža znaša dobrih 20 odstotnih točk. Za še večjo razliko se je na drugi strani zmanjšal delež obveznic, ki imajo dodeljeno bonitetno oceno BBB- do BBB+. Na dan 31. 12. 2020 je znašal 45,4 odstotka dolžniškega portfelja, kar je 24 odstotnih točk manj kot leto prej. Špekulativno bonitetno oceno je imelo 5,1 odstotka obveznic, delež teh naložb brez ocene pa je znašal 1,8 odstotka. Med slednjimi so predvsem obveznice slovenskih izdajateljev.

Preglednica 41: Struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb v obveznice po bonitetni oceni

Bonitetni razredi (po lestvici Standard & Poor's)	31.12.2020		31.12.2019	
	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)	Vrednost (v evrih)	Delež (v odst.)
Od AA- do AAA	19.334.506	16,9	8.300.684	7,3
Od A- do A+	35.266.524	30,8	12.145.991	10,7
Od BBB- do BBB+	52.034.093	45,4	79.036.379	69,5
Od BB- do BB+	5.895.899	5,1	9.892.818	8,7
Nižje od BB-	0	0,0	665.790	0,6
Brez bonitetne ocene	2.109.706	1,8	3.624.348	3,2
SKUPAJ OBVEZNICE	114.640.728	100,0	113.666.010	100,0

V skladu z osnovnimi oziroma dodatnimi omejitvami naložb, ki so opredeljena v izjavah o naložbeni politiki kritnih skladov življenjskega cikla, 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. Izjave o naložbeni politiki določajo najvišjo dopustno skupno izpostavljenost do visoko tveganih



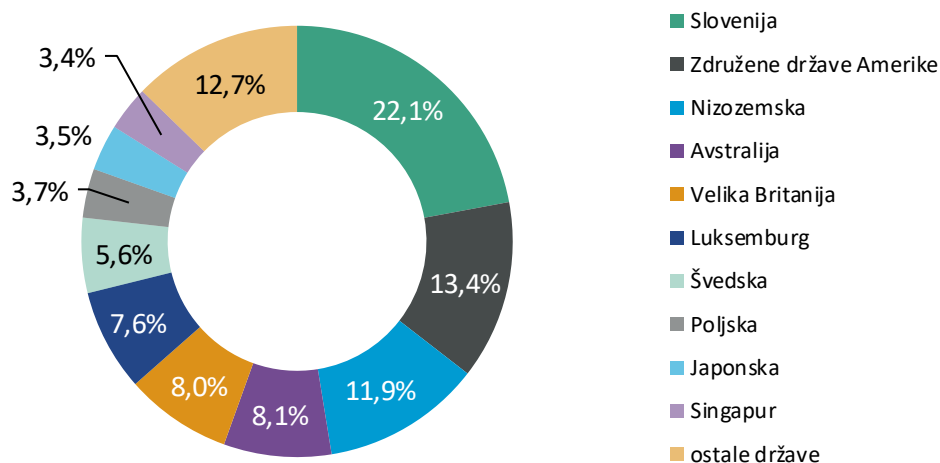
finančnih instrumentov, med katere se uvrščajo tudi te naložbe. Hkrati je pri MZS določena še dodatna omejitev najvišje izpostavljenosti do posameznega izdajatelja, ki mu bonitetna ocena ni bila dodeljena.

V skladu z določili 8. odstavka 333.č člena ZPIZ-2 se, v okviru upravljanju tveganj, pri ocenjevanju kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskih skladov, oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, in sredstev pokojninske družbe, pokojninska družba ne sme izključno ali samodejno opirati na bonitetne ocene, ki jih izdajo bonitetne agencije, temveč upošteva tudi druge ustrezne informacije, če je to praktično izvedljivo.

Upravljaivec za izpolnjevanje te zahteve dnevno spremlja tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Na zadnji dan v mesecu se pripravi poročilo o pribitkih zahtevane donosnosti nad obrestno zamenjavo (swap spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev skupaj z oceno verjetnosti neplačila (probability of default) za obdobje prihodnjih 12 mesecev. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju, model pa zagotavlja bonitetne ocene tudi za tiste izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

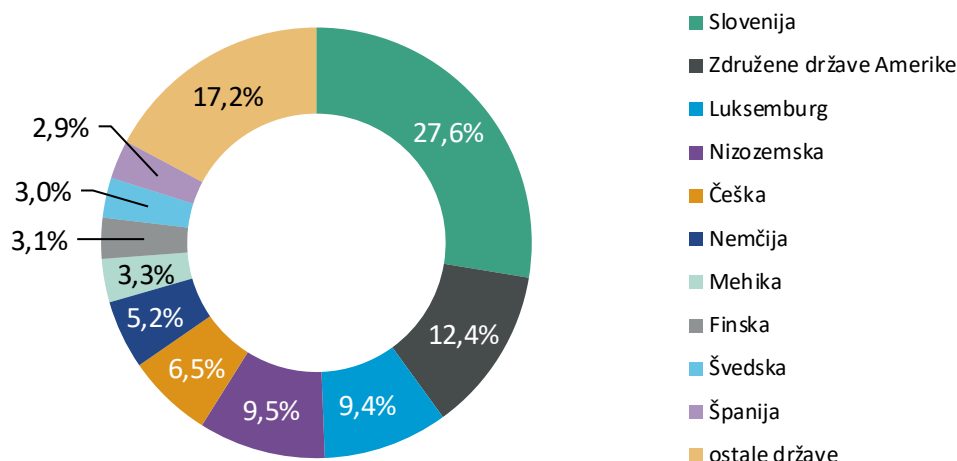
Kreditno tveganje so dodano obvladuje s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja družbe. Na dan 31. 12. 2020 je imela družba 22,1 odstotka portfelja v naložbah izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji. Deleži drugih držav so bili naslednji: ZDA 13,4 odstotka, Nizozemska 11,9 odstotka, Avstralija 8,1 odstotka, Velika Britanija 8,0 odstotka, Luksemburg 7,6 odstotka, Švedska 5,6 odstotka, Poljska 3,7 odstotka, Japonska 3,5 odstotka in Singapur 3,4 odstotka. Ostale države so imele skupaj 12,7 odstotni delež v naložbenem portfelju.

Slika 14: Delež naložb družbe po posameznih državah



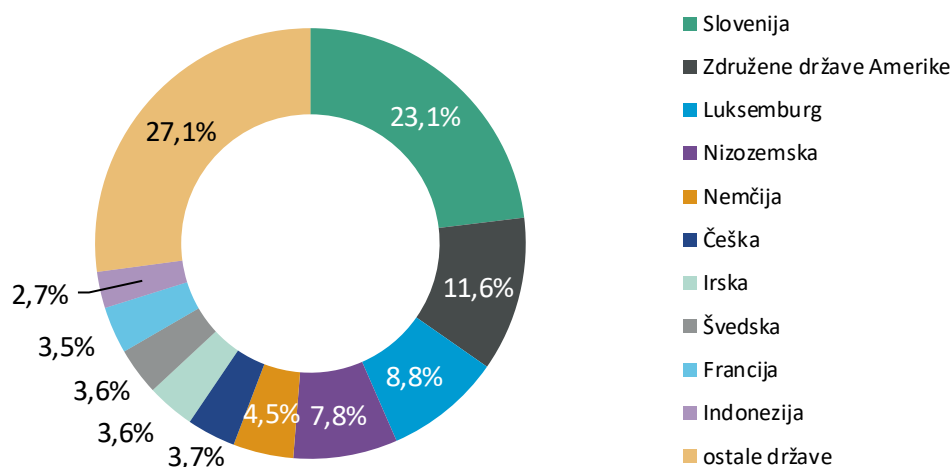
Tudi pri kritnem skladu DPRZ so na prvem mestu izdajatelji s sedežem v Republiki Sloveniji. Konec leta 2020 je bil njihov delež 31 odstotkov, a se je ta v primerjavi s koncem leta 2019 znižal za 4,3 odstotne točke. Znižanje izpostavljenosti je predvsem posledica zapadlosti obveznic domačih izdajateljev ter reinvestiranja v vrednostne papirje v tujini. Druge države so imele na dan 31. 12. 2020 naslednje deleže: Združene države Amerike 14,3 odstotka, Luksemburg 10,6 odstotka, Nizozemska 9,9 odstotka, Češka 6,6 odstotka, Nemčija 5,7 odstotka, Mehika 3,6 odstotka, Finska 3,5 odstotka, Švedska 3,4 odstotka in Španija 3,3 odstotka. Ostale države so skupaj predstavljale 8,1 odstotka naložbenega portfelja.

Slika 15: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah



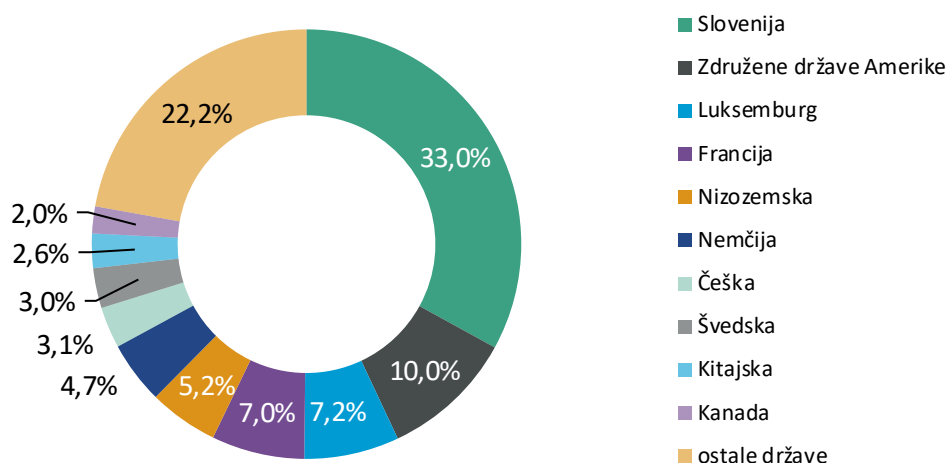
Naložbeni portfelj sklada MRS je bistveno bolj razpršen. Ob koncu leta 2020 so imele naložbe izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji 23,1 odstotni delež. V tej skupini so predvsem denarna sredstva pri banki skrbnici, državne obveznice in naložbe v vzajemne sklade domače družbe za upravljanje. Sledijo še naslednje države: Združene države Amerike 11,6 odstotka, Luksemburg 8,8 odstotka, Nizozemska 7,8 odstotka, Nemčija 4,5 odstotka, Češka 3,7 odstotka, Irska in Švedska po 3,6 odstotka, Francija 3,5 odstotka in Indonezija z 2,7 odstotka naložbenega portfelja. Ostale države so imele še 27,1 odstotni delež v celotnem portfelju.

Slika 16: Delež naložb KS MRS po posameznih državah



Geografska struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb je zelo podoba strukturi sklada MZS, ki ima v teh sredstvih tudi največji delež. Izdajatelji s sedežem v Republiki Sloveniji ohranjajo največji delež. Na dan 31. 12. 2020 je ta znašal 33 odstotkov vsote naložbenih portfeljev. Med te naložbe spadajo obveznice Republike Slovenije, delnice, komercialni zapisi in obveznice domačih družb ter vzajemni skladi družbe za upravljanje s sedežem v Sloveniji. Naložbena politika vzajemnih skladov je sicer geografsko in panožno zelo razpršena. Deleži drugih držav so bili: ZDA 10 odstotkov, Luksemburg 7,2 odstotka, Francija 7 odstotkov, Nizozemska 5,2 odstotka, Nemčija 4,7 odstotka, Češka 3,1 odstotka, Švedska 3 odstotke, Kitajska 2,6 odstotka, Kanada 2 odstotka, ter ostale države skupaj 22,2 odstotka.

Slika 17: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb po posameznih državah



2.6.4 LIKVIDNOSTNA TVEGANJA

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

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

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

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

Preglednica 42: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2020

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	knjigovodska vrednost 31.12.2020
SREDSTVA SKUPAJ	39.318.326	8.286.726	44.592.434	86.182.411	178.379.898
Finančne naložbe	456.196	335.801	3.103.477	13.574.116	17.469.590
- vrednotene po odplačni vrednosti	0	119.661	403.521	4.643.215	5.166.396
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	0	754.753	5.859.108	6.613.861
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	456.196	216.140	1.945.204	3.071.793	5.689.333
Terjatve	0	700	0	0	700
Denar in denarni ustrezniki	0	2.184.610	0	0	2.184.610
Sredstva iz finančnih pogodb	38.862.130	5.765.615	41.488.957	72.608.295	158.724.998
OBVEZNOSTI SKUPAJ	0	84.357.699	9.276.146	76.527.824	170.161.669
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	915.963	2.888.572	7.247.668	11.052.203
Ostale obveznosti	0	480.041	73.001	0	553.043
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	82.961.695	6.314.573	69.280.156	158.556.423

Preglednica 43: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2019

v EUR	brez ročnosti	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	knjigovodska vrednost 31.12.2019
SREDSTVA SKUPAJ	33.972.389	10.794.206	43.914.293	79.023.958	167.704.845
Finančne naložbe	862.355	497.010	2.813.124	11.814.041	15.986.530
- vrednotene po odplačni vrednosti	0	227.548	440.649	3.652.751	4.320.949
- vrednotene po poštenu vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	0	1.345.911	5.688.891	7.034.802
- vrednotene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	862.355	269.461	1.026.564	2.472.399	4.630.779
Terjatve	0	946	0	0	946
Denar in denarni ustrezniki	0	564.536	0	0	564.536
Sredstva iz finančnih pogodb	33.110.034	9.731.714	41.101.169	67.209.917	151.152.833
OBVEZNOSTI SKUPAJ	0	83.767.081	8.514.381	67.834.840	160.116.303
Zavarovalno-tehnične rezervacije	0	651.056	2.120.463	5.826.573	8.598.093
Ostale obveznosti	0	412.570	109.266	0	521.836
Obveznosti iz finančnih pogodb	0	82.703.455	6.284.652	62.008.267	150.996.374

2.6.5 OPERATIVNA TVEGANJA

Operativno tveganje je tveganje nevarnosti izgube zaradi neprimernega 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 2020 ni bilo zaznanih pomembnejših sprememb v ugotovljenih izpostavljenostih operativnim tveganjem.

2.7 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. 2: Neopredmetena sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo dolgoročne premoženjske pravice in druga neopredmetena dolgoročna sredstva. Nanašajo se na programsko opremo in ob koncu leta 2020 znašajo 127.182 evrov. V preteklem letu je družba investirala v dodatni modul programa rent, v modul za letno poročanje EIOPA in v modul programa za vodenje osebnih računov. Družba evidentira tudi dve osnovni sredstvi v skupni vrednosti 16.385 evrov, kista na dan 31. 12. 2020 še v pridobivanju.

Družba na dan 31. 12. 2020 na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbениh obveznosti do dobaviteljev.

Preglednica 44: Gibanje neopredmetenih OS

v EUR	2020	2019
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	200.712	210.341
Povečanje	49.050	12.993
Zmanjšanje	0	22.622
Stanje 31.12.	249.762	200.712
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	88.285	84.286
Zmanjšanje	0	22.622
Amortizacija	34.294	26.621
Stanje 31.12.	122.579	88.285
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	112.427	126.055
Stanje 31.12.	127.182	112.427

Pojasnilo št. 3: 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. 2020 na opredmetenih osnovnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Lastna opredmetena osnovna sredstva

Njihova vrednost na koncu leta 2020 znaša 71.267 evrov in je za 14 odstotkov nižja od vrednosti iz konca leta 2019. Največji delež opredmetenih sredstev odpade na osebne službene avtomobile ter računalniško in drugo opremo. V letu 2020 je družba odpisala nekaj opreme zaradi zastaranja.

Preglednica 45: Gibanje lastnih opredmetenih OS

v EUR	2020	2019
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	180.864	283.887
Povečanje	12.477	43.547
Zmanjšanje	2.332	146.570
Stanje 31.12.	191.009	180.864
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	97.951	223.151
Zmanjšanje	2.332	146.570
Amortizacija	24.123	21.370
Stanje 31.12.	119.742	97.951
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	82.913	60.736
Stanje 31.12.	71.267	82.913

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

Na dan 31. 12. 2020 je stanje opredmetenih osnovnih sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe 107.703 evrov. Sredstva, ki predstavljajo pravico do uporabe, prikazuje družba v okviru dolgoročne postavke sredstev, ki ustrezajo predmetu najema.

Družba ima dve najemni pogodbi, obe s stalno (nespremenljivo) najemnino in sicer pogodbo za poslovne prostore in za garažna mesta. Kratkoročnih najemov, najemov majhnih vrednosti in podnajmov, družba nima.

Družba na dan 31. 12. 2020 na opredmetenih osnovnih sredstvih, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev, nima pravnih omejitev in tudi nima zapadlih pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Preglednica 46: Gibanje sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (PUS - zgradbe)

v EUR	2020	2019
Nabavna vrednost:		
Stanje 1.1.	179.941	179.941
Povečanje/zmanjšanje	-369	0
Izločitve	0	0
Stanje 31.12.	179.572	179.941
Popravek vrednosti:		
Stanje 1.1.	35.942	0
Amortizacija	35.926	35.942
Oslabitve	0	0
Izločitve	0	0
Stanje 31.12.	71.868	35.942
Neodpisana vrednost:		
Stanje 1.1.	143.999	179.941
Stanje 31.12.	107.703	143.999

Preglednica 47: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu poslovnega izida

v EUR	2020	2019
Stroški amortizacije in oslabitve	35.926	35.942
Amortizacija pravice do uporabe sredstev	35.926	35.942
Oslabitve pravice do uporabe sredstev	0	0
Stroški najema po MRS17	0	0
Stroški iz obresti obveznosti iz najema	890	1.289
Stroški obresti tekočega obdobja	890	1.289

Preglednica 48: Učinki pravice do uporabe sredstev v izkazu finančnega položaja

v EUR	2020	2019
Vrednost sredstva v uporabi		
Stanje 1.1.	143.998	179.941
Povečanje/zmanjšanje nabavne vrednosti	-369	0
Odpisana vrednost sredstva v uporabi	-35.926	-35.942
Stanje 31.12.	107.703	143.998
Obveznost iz najema		
Stanje 1.1.	145.229	179.941
Povečanje/zmanjšanje obveznosti	-369	0
Obveznost iz obresti iz naslova najema	890	1.289
Obveznost iz mesečnih računov dobaviteljev	-36.650	-36.001
Stanje 31.12.	109.100	145.229

Najemniška predpostavljena obrestna mera znaša od 0,3 do 1,0 odstotka.

Dodatno razkritje zaradi COVID-19

V začetku pandemije je dobavitelj garažnih mest družbi priznal 25-odstotni popust pri enomesečni najemnini. Pogodba z dobaviteljem ne vsebuje klavzule o višji sili, zato je družba na osnovi IASB dokumenta, objavljenega 10. aprila, uporabila pristop, da spremembo obravnava kot spremembo najema. Standard določa, da gre za spremembo najema, če se spremeni obseg najema ali nadomestilo za najem. V kolikor se spremeni najemnina zaradi vladnih ukrepov ali zaradi oprostitev dela ali celotne najemnine in je takšna določba zapisana v pogodbah, ne gre za spremembo obsega najemne pogodbe, zato se najemnina spremeni v variabilno najemnino.

Sprememba najema zaradi nižjega nadomestila za najem ima vpliv na ponovni izračun:

- višine sredstev in obveznosti iz najema,
- obrestne mere,
- višino amortizacije.

Višina sredstev in obveznosti iz najema sta se po ponovnem merjenju znižala za 369 evrov. Višina mesečne amortizacije se je znižala za 8 evrov. Uporabljena obrestna mera se je iz 0,27 odstotka spremenila na 1 odstotek.

Družba tudi v času krize Covid-19 ni odpovedala pogodbenih razmerij o najemu in je vsa sredstva normalno uporabljala.

Pojasnilo št. 3: Finančne naložbe

Družba ima na dan 31. 12. 2020 skupaj 17.469.590 evrov finančnih naložb, ki predstavljajo 10 odstotkov vseh sredstev družbe. Glede na stanje na dan 31. 12. 2019 so se finančne naložbe povečale za 9 odstotkov.

Finančne naložbe družbe so razvrščene v tri poslovne modele:

- model prejetja denarnih tokov (AC), kjer so vrednotene po odplačni vrednosti stanje na 31. 12. 2020 znaša 5.166.396 evrov,
- model prejetja denarnih tokov in prodaje (FVOCI), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, stanje na 31. 12. 2020 znaša 6.613.861 evrov ter
- model prodaje (FVTPL), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, stanje na 31. 12. 2020 znaša 5.689.333 evrov.

Strukturo finančnih naložb lastnih virov, naložbe kritnega sklada DPRZ in MRS po vrsti naložbe na dan 31. 12. 2020 prikazuje naslednja preglednica.



Preglednica 49: Struktura finančnih naložb

v EUR	31.12.2020	Delež v %	31.12.2019	Delež v %
Obveznice	17.013.393	97	15.124.175	95
Družba	6.613.861	38	7.034.802	44
KS DPRZ	3.022.627	17	3.126.164	20
KS MRS	7.376.905	42	4.963.209	31
Delnice in kuponi vzajemnih skladov	456.196	3	862.356	5
Družba	0	0	225.872	1
KS DPRZ	81.873	1	135.351	1
KS MRS	374.323	2	501.133	3
SKUPAJ	17.469.590	100	15.986.530	100

Največji delež finančnih naložb je v obveznicah. Skupni delež dolžniških vrednostnih papirjev v strukturi finančnih naložb znaša 97 odstotkov. 96 odstotkov naložb je razvrščenih med dolgoročne naložbe, 9 odstotkov naložb je razvrščenih v kratkoročne naložbe. Med kratkoročne naložbe se uvrščajo dolžniški vrednostni papirji, ki imajo manj kot leto dni do unovčitve ter ostali kratkoročni vrednostni papirji vrednoteni preko poslovnega izida, kamor sodijo delnice in kuponi vzajemnih skladov.

V nadaljevanju družba predstavlja strukturo finančnih naložb po ročnosti na dan 31. 12. 2020.

Preglednica 50: Struktura finančnih naložb po ročnosti

v EUR	31.12.2020	Delež v %	31.12.2019	Delež v %
Dolgoročne finančne naložbe	16.677.593	96	14.627.165	91
Družba	6.613.861	38	7.034.802	44
KS DPRZ	2.878.454	16	2.763.593	17
KS MRS	7.185.278	41	4.828.770	30
Kratkoročne finančne naložbe	791.997	4	1.359.365	9
Družba	0	0	225.872	1
KS DPRZ	226.047	1	497.922	3
KS MRS	565.950	3	635.571	5
SKUPAJ	17.469.590	100	15.986.530	100

V nadaljevanju je predstavljena struktura finančnih naložb na dan 31. 12. 2020 glede na valuto.

Preglednica 51: Valutna struktura finančnih naložb

	31.12.2020	Delež v %	31.12.2019	Delež v %
Naložbe v evrih	17.469.590	100	15.986.530	100
Družba	6.613.861	38	7.260.674	45
KS DPRZ	3.104.501	18	3.261.515	20
KS MRS	7.751.228	44	5.464.341	34
Naložbe v drugih tujih valutah	0	0	0	0
Družba	0	0	0	0
KS DPRZ	0	0	0	0
KS MRS	0	0	0	0
SKUPAJ	17.469.590	100	15.986.530	100

Družba spremlja vse vrste tveganj na področju naložb. Razkritja v zvezi s tveganji družba podaja v računovodskem delu letnega poročila v točki 2.6.

Na začetku leta je znašalo stanje finančnih naložb 15.986.530 evrov. Nove pridobitve ter odtujitve skupaj z zapadlimi vrednostnimi papirji in izplačanimi kuponi so znašali skupaj 1.110.614 evrov. Na eni strani je prevrednotenje skozi IPI negativno vplivalo na višino finančnih naložb, hkrati pa je prevrednotenje skozi kapital (PPK) zvišalo vrednost finančnih naložb, tako da je skupen vpliv iz prevrednotenja pozitivno vplival na stanje finančnih naložb in jih je zvišalo za 50.647 evrov. Končno stanje finančnih naložb na zadnji dan leta 2020 je znašalo 17.469.590 evrov.

Preglednica 52: Gibanja finančnih naložb v letu 2020

v EUR	Dolžniški vrednostni papirji	Lastniški vrednostni papirji	Skupaj
Stanje 1.1.2020	15.124.174	862.355	15.986.530
Nove pridobitve	6.702.074	644.141	7.346.215
Zapadlost	-496.971	0	-496.971
Odtujitev	-4.495.671	-962.541	-5.458.211
Izplačani kuponi	-280.419	0	-280.419
Natečene obresti	284.259	0	284.259
Prevrednotenje (skozi IPI)	41.820	-111.632	-69.811
Prevrednotenje (skozi KAPITAL)	120.458	0	120.458
Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji	14.261	23.873	38.134
Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL)	-593	0	-539
Tečajne razlike	0	0	0
Stanje 31.12.2020	17.013.394	456.196	17.469.590

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



Preglednica 53: Donos obračunskega obdobja sredstev iz finančnih pogodb

v EUR	Finančne pogodbe	Rentne pogodbe
Finančni prihodki	3.795.889	51.605
Prihodki iz dividend	154.139	0
Prihodki od obresti	2.662.525	32.936
Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	296.345	6.630
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	596.602	0
Drugi finančni prihodki	86.278	12.039
Prihodki od naložbenih nepremičnin	49.268	0
Prihodki od oddajanja v najem	49.268	0
Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	0	0
Finančni odhodki	-2.689.199	-6.111
Izgube pri odtujitvah	-146.118	-770
Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti	-2.333.463	-5.341
Drugi finančni odhodki	-209.618	0
Odhodki naložbenih nepremičnin	-4.557	0
Odhodki od upravljanja in oddajanja	-4.557	0
Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada	-1.670.408	0
Provizija za upravljanje	-1.475.891	0
Odhodki z banko skrbnico	-36.897	0
Odhodki v zvezi z revidiranjem	-9.760	0
Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	-3.409	0
Drugi dohodki, ki v skladu s pravili upravljanja bremenijo KS	-144.450	0
Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	0	1.035.270
Odhodki za škode	0	-322.427
Sprememba matematičnih rezervacij	0	-734.624
Stroški vračunani na policah	0	-23.713
Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem	-519.007	0

Kot je razvidno iz preglednice, so se popravki vrednosti za izgubo, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju (ECL) iz vrednosti 7.422 evrov, konec leta 2019, povečale na 7.449 evrov, konec leta 2020. Od tega so na dan 31. 12. 2020 popravki vrednosti za pričakovane kreditne izgube na modelu FVOCI, katerega značilnost je, da ne vpliva na znižanje vrednosti naložb, znašale 3.514 evrov. Učinek uporabe standarda MSRP 9 je bil delno pripoznan skozi poslovni izid in delno preko vseobsegajočega donosa.

Preglednica 54: Prikaz popravka vrednosti za pričakovane kreditne izgube na FVOCI in AC portfelju

v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3	Skupaj
ECL oblikovan na 1.1.2020	7.422	-	-	7.422
Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev	1.563	-	-	1.563
Izločen ob prodaji oz. zapadlosti VP (brez odpisov)	-1.537	-	-	1.537
Prerazvrstitev v Raven 1	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 2	0	-	-	0
Prerazvrstitev v Raven 3	0	-	-	0
Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)	0	-	-	0
Tečajne razlike	0	-	-	0
ECL oblikovan na 31.12.2020	7.449	0	0	7.449

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

Dodatno razkritje zaradi COVID-19

Predvsem v mesecu marcu 2020 je prišlo do nagle korekcije tržnic cen vrednostnih papirjev. Delnice in obveznice z višjimi bonitetnimi ocenami so tržno vrednost hitro pridobile nazaj. Na vseh portfeljih se je zmanjšala izpostavljenost do naložb v obveznice z višjimi pribitki (nad 350 bazičnih točk).

V letu 2020 zaradi vpliva pandemije v portfeljih skladov in družbe ni bilo večjih sprememb bonitetnih ocen izdajateljev oziroma dolžniških vrednostnih papirjev. Družba ni zaznala bistvenega povečanja oblikovanja slabitev pri naložbah, vrednotenih po odplačnih vrednostih. Stanje ECL se je v opazovanem obdobju za vse pokojninske sklade in družbo skupaj glede na končno stanje 2019 izboljšalo za 4.212 evrov.

Pri tržnih vrednostih ni bilo zaznati večje korelacije med spremembo bonitetnih ocen ter tržnih cen. Na vseh portfeljih se je zmanjšala izpostavljenost do naložb v obveznice špekulativnega bonitetnega razreda ter lastniških vrednostnih papirjev. Na primarnem trgu so se vršili nakupi obveznic z višjimi bonitetnimi ocenami.



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

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

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

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

Preglednica 55: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.613.861	7.034.802
Družba	6.613.861	7.034.802
KS DPRZ	0	0
KS MRS	0	0
Finančne naložbe vred. po odplačni vrednosti	5.166.396	4.320.948
Družba	0	0
KS DPRZ	1.850.149	1.860.843
KS MRS	3.316.247	2.460.105
Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	5.689.333	4.630.779
Družba	0	225.872
KS DPRZ	1.254.352	1.400.671
KS MRS	4.434.981	3.004.236
SKUPAJ	17.469.590	15.986.530

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

Preglednica 56: Ročnost finančnih naložb glede na vrednotenje

v EUR	do 1 leta	od 1 do 5 let	nad 5 let	brez ročnosti	Skupaj
Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	0	754.753	5.859.108	0	6.613.861
Družba	0	754.753	5.859.108	0	6.613.861
Naložbe vred. po odplačni vrednosti	119.661	403.521	4.643.215	0	5.166.396
KS DPRZ	119.661	324.298	1.406.191	0	1.850.149
KS MRS	0	79.223	3.237.024	0	3.316.247
Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI	216.140	1.026.565	3.071.793	456.196	5.689.333
Družba	0	0	0	0	0
KS DPRZ	24.513	412.680	735.285	81.873	1.254.352
KS MRS	191.627	1.532.524	2.336.508	374.323	4.434.981
SKUPAJ	335.801	3.103.477	13.574.116	456.196	17.469.590

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 57: Primerjava odplačne in poštene vrednosti

v EUR	Odplačna vrednost 31.12.2020	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2020	Odplačna vrednost 31.12.2019	Poštena vrednost (tržna) 31.12.2019
Finančna sredstva vrednotena po odplačni vrednosti	5.166.396	6.097.767	4.320.948	4.926.494
Družba	0	0	0	0
KS DPRZ	1.850.149	2.163.046	1.860.843	2.119.279
KS MRS	3.316.247	3.934.721	2.460.105	2.807.215
FINANČNA SREDSTVA	5.166.396	6.097.767	4.320.948	4.926.494

Preglednica 58: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	18.400.961	16.500.985	1.831.710	68.265
– Vrednotene po odplačni vrednosti	6.097.767	5.671.710	426.056	0
– Depoziti in CD	0	0	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	6.097.767	5.671.710	426.056	0
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	5.689.333	5.142.125	478.943	68.265
– Lastniški vrednostni papirji	456.196	456.196	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	5.233.137	4.685.929	478.943	68.265
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.613.861	5.687.150	926.711	0
– Dolžniški vrednostni papirji	6.613.861	5.687.150	926.711	0
Sredstva iz finančnih pogodb	170.439.699	131.477.466	36.394.542	2.567.690
SKUPAJ SREDSTVA	188.840.660	147.978.451	38.226.252	2.635.955

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Finančne naložbe	16.592.075	15.084.748	1.431.554	75.773
– Vrednotene po odplačni vrednosti	4.926.494	4.590.396	336.098	0
– Depoziti in CD	0	0	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	4.926.494	4.590.396	336.098	0
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida	4.630.779	4.225.865	329.142	75.773
– Lastniški vrednostni papirji	862.355	862.355	0	0
– Dolžniški vrednostni papirji	3.768.424	3.363.509	329.142	75.773
– Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	7.034.802	6.268.488	766.314	0
– Dolžniški vrednostni papirji	7.034.802	6.268.488	766.314	0
Sredstva iz finančnih pogodb	160.902.961	142.777.442	18.018.380	107.139
SKUPAJ SREDSTVA	177.495.036	157.862.190	19.449.934	182.912

Preglednica 59: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2020	2019
Stanje 01.01.	75.773	333.719
Pridobitve	83.008	79.054
Prevrednotenje	4.484	0
Odtujitve/zapadanje	-95.000	-377.000
Prerazvrstitve	0	0
Stanje 31.12.	68.265	75.773

Preglednica 60: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	-728.496	728.496	0
Dolžniški instrumenti	-728.496	728.496	
Merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	-134.700	134.700	0
Dolžniški instrumenti	-134.700	134.700	
SKUPAJ	-863.196	863.196	0

Pojasnilo št. 5: Sredstva iz finančnih pogodb

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

Sredstva iz finančnih pogodb so sestavljena iz:

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

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

Preglednica 61: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno)

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Naložbene nepremičnine	506.000	506.000
Finančne naložbe	136.001.480	135.822.651
Terjatve	11.136	13.656
Denarna sredstva in denarni ustrezniki	19.534.916	12.873.685
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	156.053.532	149.215.992
Interna razmerja med družbo in skupino KS	0	0
Finančne naložbe sklada MRS	2.671.466	1.936.842
SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB	158.724.998	151.152.833

Skupina KS razpolaga z naložbeno nepremičnino v tržni vrednosti 506.000 evrov, kar ob koncu leta 2020 predstavlja 0,3-odstotni delež celotne bilančne vrednosti Skupine KS. V naravi predstavlja pisarniške in garažne prostore na naslovu Tivolska cesta 48, Ljubljana. Vrednoti se po modelu poštene vrednosti. Naložbena nepremičnina spada v raven 3 pri hierarhiji poštene vrednosti. Nepremičnina je oddana v najem.

Družba je preverila gibanje cen trga nepremičnin. V letu 2020 niso bili izpolnjeni pogoji, po katerih bi družba izvedla ponovno cenitev nepremičnine.



Vrednotenje naložbenih nepremičnin izvede pooblaščen ocenjevalec vrednosti nepremičnin. Zadnja cenitev je bila izvedena na dan 30. 9. 2019. Ponovno oceno vrednosti posamezne naložbene nepremičnine je potrebno opraviti najmanj enkrat na tri leta od njene pridobitve.

Preglednica 62: Struktura prihodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Prihodki od oddajanja v najem	49.268	49.205	100
Prihodki iz spremembe poštene vrednosti	0	16.000	-
SKUPAJ	49.268	65.205	76

Preglednica 63: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	4.557	4.294	106
SKUPAJ	4.557	4.294	106

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 in z dodanim delom iz kritnega sklada MRS, ki po MSRP 4 spada pod finančne pogodbe.

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 64: Struktura finančnih naložb skupine kritnih skladov glede na ročnost

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Dolgoročne finančne naložbe	111.620.841	106.599.523
Kratkoročne finančne naložbe	24.380.639	29.223.128
SKUPAJ	136.001.480	135.822.651

Preglednica 65: Struktura finančnih naložb sklada MRS (finančne pogodbe)

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Dolgoročne finančne naložbe	2.476.411	1.711.563
Kratkoročne finančne naložbe	195.055	215.279
SKUPAJ	2.671.466	1.936.842

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

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	52.256.130	47.796.281	109
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	59.364.711	58.803.242	101
SKUPAJ	111.620.841	106.599.523	105

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

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	1.256.648	5.910.133	21
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	23.123.990	23.312.995	99
SKUPAJ	24.380.639	29.223.128	83

Preglednica 68: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	1.142.947	867.733	132
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	1.333.464	843.830	158
SKUPAJ	2.476.411	1.711.563	145

Preglednica 69: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja sklada MRS

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti	0	4.254	-
Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI	195.055	211.025	92
SKUPAJ	195.055	215.279	92

Preglednica 70: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	147.503.024	128.297.969	16.652.444	2.552.610
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	65.014.323	56.047.503	8.966.819	0
– Dolžniški vrednostni papirji	65.014.323	56.047.503	8.966.819	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.488.701	72.250.466	7.685.625	2.552.610
– Dolžniški vrednostni papirji	61.903.287	54.921.981	6.863.643	117.662
– Lastniški vrednostni papirji	20.585.414	17.328.485	821.982	2.434.948
SKUPAJ SREDSTVA	147.503.024	128.297.969	16.652.444	2.552.610

v EUR	31.12.2019	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	145.449.745	127.434.145	17.925.611	89.989
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	63.333.508	49.935.628	13.397.880	0
– Dolžniški vrednostni papirji	63.333.508	49.935.628	13.397.880	0
3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.116.237	77.498.516	4.527.732	89.989
– Dolžniški vrednostni papirji	60.701.529	56.617.717	3.993.823	89.989
– Lastniški vrednostni papirji	21.414.708	20.880.799	533.909	0
SKUPAJ SREDSTVA	145.449.745	127.434.145	17.925.611	89.989

Preglednica 71: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti sklada MRS (finančne pogodbe)

v EUR	31.12.2020	Raven 1	Raven 2	Raven 3
FINANČNE NALOŽBE	2.884.623	2.673.498	196.046	15.079
2. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	1.356.104	1.290.409	65.695	0
– Dolžniški vrednostni papirji	1.356.104	1.290.409	65.695	0
4. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	1.528.519	1.383.089	130.351	15.079
– Dolžniški vrednostni papirji	1.399.508	1.254.079	130.351	15.079
– Lastniški vrednostni papirji	129.011	129.011	0	0
SKUPAJ SREDSTVA	2.884.623	2.673.498	196.046	15.079

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

Naslednja preglednica prikazuje gibanje finančnih naložb tako Skupine KS kot KS MRS (finančne pogodbe), ki so razvrščene na raven 3.

Preglednica 72: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

v EUR	2020 dolžniški VP	2020 lastniški VP	2019 dolžniški VP	2019 lastniški VP
Stanje 01.01.	107.139	0	903.365	0
Pridobitve	132.267	2.500.000	106.731	0
Prevrednotenje	0	-65.051	0	0
Odtujitve/zapadanje	-106.665	0	-902.958	0
Prerazvrstitve	0	0	0	0
Stanje 31.12.	132.741	2.434.949	107.139	0

Prerazvrstitev sredstev med ravnmi je prav tako prikazana v skupni vrednosti za Skupino KS kot KS MRS (finančne pogodbe).

Preglednica 73: Prerazporeditve sredstev med ravnmi

v EUR	Raven 1	Raven 2	Raven 3
Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	7.833.512	-8.827.204	993.692
Dolžniški vrednostni papirji	8.827.204	-8.827.204	0
Lastniški vrednostni papirji	-993.692	0	993.692
SKUPAJ	7.833.512	-8.827.204	993.692

Terjatve Skupine kritnih skladov so konec leta 2020 dosegle indeks 82 odstotkov v primerjavi z letom 2019.

Preglednica 74: Struktura terjatev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Druge terjatve	11.136	13.656	82
Terjatve za najemnino	3.838	3.838	100
Terjatve za dividende	432	321	135
Terjatve odstopa dela upravljavške provizije	6.831	9.491	72
Druge terjatve	35	6	583
SKUPAJ	11.136	13.656	82

Denarna sredstva Skupine kritnih skladov, so se glede na leto 2019, povečala za polovico.

Preglednica 75: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Denarna sredstva na TRR	19.534.916	12.873.685	152
Od tega v EUR valuti	19.534.914	12.873.684	152
Od tega v USD valuti	2	1	200
SKUPAJ	19.534.916	12.873.685	152

Pojasnilo št. 6: Terjatve

V izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2020 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij izločajo. Družba ima do kritnih skladov odprte naslednje terjatve:

- za vstopne stroške v višini 31.303 evrov,
- za izstopne stroške 1.129 evrov,
- za upravljavsko provizijo v višini 128.331 evrov,
- za začetne stroške rent kritnega sklada MRS v višini 4.976 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada DPRZ v višini 122.773 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada MRS v višini 30.823 evrov,
- za začasno založena sredstva do obeh rentnih skladov v višini 800.000 evrov,
- za razdelitev stroškov po ključu 7.949 evrov (od tega 7.811 evrov na skupino kritnih skladov in 138 evrov na KS MRS).

Kritni sklad DPRZ ima do družbe odprte terjatve za pokrivanje izgube v višini 91.170 evrov.



Preglednica 76: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Terjatve družbe do skupine kritnih skladov	168.574	156.460
Terjatve družbe do KS DPRZ in KS MRS	958.710	145.034
Terjatve KS DPRZ do družbe	91.170	0
SKUPAJ INTERNA RAZMERJA	1.218.454	301.494

Konec leta 2020 je družba zaključila z vrednostjo terjatev v višini 700 evrov, od tega znašajo 315 evrov terjatve do zaposlencev, 370 evrov znašajo terjatve do povezane družbe za odstop dela upravljalvske provizije in 15 evrov znašajo poslovne terjatve do tretjih oseb.

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

Dodatno razkritje zaradi COVID-19

Družba ima na splošno zelo nizke vrednosti poslovnih terjatev. Ustvarjanje prihodkov ni povezano z oblikovanjem poslovnih terjatev temveč z oblikovanjem internih terjatev med družbo in skladi, ki so izločene pri sestavi izkaza finančnega položaja družbe.

Vse terjatve na dan 31. 12. 2020 so nezapadle in so na datum izdelave letnega poročila v celoti poravnane.

Zaradi Covida-19 družba ni zaznala nobenih sprememb pri višini terjatev in tudi ne potrebe po njihovem odpisu.

Pojasnilo št. 7: Druga sredstva

Med druga sredstva uvrščamo odložene stroške in ti so na dan 31. 12. 2020 znašali 7.927 evrov in predstavljajo kratkoročno razmejene stroške družbe, ki bodo na poslovni izid vplivali v naslednjem letu.

Preglednica 77: Stanje odloženih stroškov

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Družba	7.927	6.448	123
SKUPAJ	7.927	6.448	123

Pojasnilo št. 8: Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki v višini 2.184.610 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 78: Stanje denarnih sredstev

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Transakcijski račun	2.084.610	464.536	449
Družba	805.123	274.057	294
KS DPRZ	204.698	51.245	399
KS MRS	1.074.789	139.234	772
Denar pri bankah na odpoklic	100.000	100.000	100
Družba	100.000	100.000	100
SKUPAJ	2.184.610	564.536	387

Pojasnilo št. 9: Kapital

Družba na dan 31. 12. 2020 izkazuje kapital v višini 8.458.408 evrov.

Struktura kapitala na dan 31. 12. 20120 je razvidna iz naslednje preglednice.

Preglednica 79: Stanje in struktura kapitala

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
KAPITAL	8.458.408	7.843.946	108
Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	100
Kapitalske rezerve	146.945	146.945	100
Rezerve iz dobička	187.861	162.874	115
Zadržani dobički	957.543	259.200	369
Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti	390.209	275.474	142
Tekoči rezultat	474.741	698.343	68

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

Spodnja preglednica prikazuje knjigovodsko vrednost delnic.

Preglednica 80: Knjigovodska vrednost delnic

v EUR	2020	2019
Knjigovodska vrednost delnice	560,16	519,47

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

Rezerve iz dobička (zakonske) so se v letu 2020 povečale za 24.986 evrov, kar predstavlja 5 odstotkov čistega poslovnega izida poslovnega leta.

Družba v letu 2020 ni izplačevala dividend.



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

V naslednji preglednici prikazujemo izkaz bilančnega dobička.

Preglednica 81: Izkaz bilančnega dobička/izgube

v EUR	2020	2019
a) Čisti poslovni izid poslovnega leta	499.727	735.098
b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba	957.543	259.199
- Rezultat tekočega leta po veljavnih standardih	957.543	259.199
- Prilagoditev na nove računovodske standarde	0	0
c) Zmanjšanje rezerv iz dobička	0	0
č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave	24.986	36.755
- Povečanje varnostnih rezerv	0	0
- Povečanje zakonskih rezerv	24.986	36.755
- Povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže	0	0
- Povečanje statutarnih rezerv	0	0
d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta	0	0
e) Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi na predlog uprave	1.432.284	957.543
- Na delničarje	299.886	0
- V druge rezerve	0	0
- Za prenos v naslednje leto	1.132.398	957.543
- Za druge namene	0	0
BILANČNA IZGUBA	0	0

Družba je v skladu z zahtevami Zpz-2 kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost presega za 1.561.163 evrov ali za 17 odstotkov, kar je razvidno tudi iz spodnje preglednice.

Preglednica 82: Izkaz kapitalske ustreznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
Razpoložljivi kapital zavarovalnice	7.856.485	7.033.176	112
Zahtevani minimalni kapital	6.295.322	6.023.647	105
KAPITALSKA USTREZNOST	1.561.163	1.009.529	154

Dodatno razkritje zaradi COVID-19

AZN je 31. 3. 2020 vse zavarovalnice, pozavarovalnice in pokojninske družbe pozvala, da zaradi širjenja epidemije koronavirusa in s tem povezanih razmer velike negotovosti in nepredvidljivosti na finančnih trgih dividend iz bilančnega dobička v zavarovalnicah, pokojninskih družbah in pozavarovalnicah, do 1. 10. 2020 ne izplačajo, kot tudi ne prevzamejo nepreklicnih zavez za izplačilo dividend ter da se



vzdržijo odkupov lastnih delnic, namenjenih nagrajevanju delničarjev.

Družba je že pred pozivom AZN na skupščini delničarja sprejela sklep, po katerem se zaradi z epidemijo koronavirusa povezanih negotovosti, dividenda delničarju v letu 2020 ne izplača.

AZN je dne 4. 1. 2021 na spletni strani objavila priporočilo Evropskega odbora za sistemska tveganja glede izplačila dividend za leto 2020.

Pojasnilo št. 10: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalno-tehnične rezervacije sodijo matematične in škodne rezervacije obeh rentnih skladov, ki ustrezajo definiciji MSRP 4. Znašajo 11.052.203 evrov in so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višje za 29 odstotkov.

Preglednica 83: Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
KS DPRZ	3.113.699	3.182.044	98
KS MRS	7.938.504	5.416.048	147
SKUPAJ	11.052.203	8.598.093	129

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

Preglednica 84: Gibanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	Stanje 1.1.2020	Oblikovanje	Odprava	Poraba	Stanje 31.12.2020
KS DPRZ	3.182.044	49.985	0	-118.330	3.113.699
KS MRS	5.416.048	3.210.858	0	-688.402	7.938.504
SKUPAJ	8.598.093	3.260.843	0	-806.732	11.052.203

Preglednica 85: Pregled zapadlosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

v EUR	do 1 leta	od 1 – 5 let	nad 5 let	Stanje 31.12.2020
KS DPRZ	103.939	412.243	2.597.517	3.113.699
KS MRS	812.024	2.476.329	4.650.150	7.938.504
SKUPAJ	915.963	2.888.572	7.247.668	11.052.203

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. 2020 sodijo oblikovane rezervacije do zaposlencev in rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa. Slednje so oblikovane v višini 4.511 evrov.

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

Pojasnilo št. 12: Obveznosti iz finančnih pogodb

Obveznosti iz finančnih pogodb znašajo 158.556.423 evrov. Predstavljajo 89 odstotkov celotnih obveznosti do virov sredstev. Med obveznostmi iz finančnih pogodb se vključujejo obveznosti iz bilance stanja skupine kritnih skladov in obveznosti iz bilance rentnega sklada MRS, v kolikor rentna polica ne ustreza definiciji MSRP 4 in ne spada med zavarovalne pogodbe. Iz obveznosti so izvzeta interna razmerja med družbo in skladi. Večina obveznosti se nanašajo na obveznosti do zavarovancev iz naslova pokojninskih zavarovanj. Podroben prikaz je podan v spodnji preglednici.

Preglednica 86: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev	155.439.532	148.585.345
Ostale obveznosti	613.999	630.647
Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS	156.053.532	149.215.992
Interna razmerja med družbo in KS	-168.574	-156.460
Čiste obveznosti do zavarovancev sklada MRS	2.671.466	1.936.842
OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB	158.556.423	150.996.374

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. 2020). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2020. V prikazu ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi bodočega pripisa donosa na ta zbrana sredstva, prav tako ni zajeto povečevanje obveznosti zaradi morebitnih prihodnjih vplačil čiste premije.

Preglednica 87: Ročnost rezervacij za zavarovanja (VEP)

v EUR	Najzgodnejše izplačilo	Izplačilo ob upokojitveni starosti
do 1 leta	82.198.495	5.495.656
od 1 do 5 let	5.410.188	13.286.472
od 5 do 10 let	12.549.721	29.874.275
nad 10 let	55.281.127	106.783.129
SKUPAJ	155.439.532	155.439.532

Preglednica 88: Ročnost rezervacij za rente police iz sklada MRS (finančne pogodbe)

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
do 1 leta	317.774	243.731
od 1 do 5 let	904.385	628.396
nad 5 let	1.449.307	1.064.715
SKUPAJ	2.671.466	1.936.842

Pojasnilo št. 13: Ostale obveznosti

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

Preglednica 89: Ročnost ostalih obveznosti

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Dolgoročne obveznosti	73.001	109.266
Dolgoročne finančne obveznosti	73.001	109.266
Kratkoročne obveznosti	480.041	412.570
Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov	0	190
Kratkoročne obveznosti iz financiranja	36.099	35.963
Kratkoročne obveznosti do zaposlenih	75.902	69.985
Druge kratkoročne obveznosti	271.765	237.253
Vračunani stroški	96.276	69.179

Dolgoročne ostale obveznosti so izkazane v višini 73.001 evrov in se v celoti nanašajo na finančne obveznosti sredstev s pravico do uporabe (poslovni najem), ki zapadejo v plačilo po letu 2021. Del finančnih obveznosti, ki zapadejo v letu 2021, prikazujemo kot kratkoročne finančne obveznosti.

Preglednica 90: Gibanje obveznosti iz najema

v EUR	31.12.2020	31.12.2019
Stanje 1.1.	145.229	179.941
Povečanje - novi najemi	0	0
Povečanje - obresti tekočega obdobja	890	1.289
Povečanje/zmanjšanje zaradi spremembe najema	-369	0
Zmanjšanje – odplačila	-36.650	-36.001
Stanje 31.12.	109.100	145.229

Preglednica 91: Obveznosti iz najema po zapadlosti

v EUR	31.12.2020
Kratkoročni del obveznosti iz najema	36.099
Obveznosti iz najema od 1 do 5 let	73.001
Skupaj obveznosti iz najema	109.100

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 2021, razen obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije, ki bodo zapadle v plačilo od 1. 4. 2021 (valorizacija rent).

Družba na dan 31. 12. 2020 nima internih obveznosti do skupine KS, ima pa interne obveznosti do kritnega sklada rent DPRZ za pokrivanje doseženega negativnega poslovnega izida. Družba ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.

Dodatno razkritje zaradi COVID-19

Družba v letu 2020 ni imela finančnih obveznosti do tretjih oseb, zato vpliva na spremenjene pogoje financiranja s strani tretjih oseb ni bilo.

Pojasnilo št. 14: Pogojne obveznosti in sredstva - zunajbilančne postavke

Med pogojnimi obveznostmi in sredstvi na dan 31. 12. 2020 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 1.647.556 evrov (skupinska tožba do izdajatelja zaradi goljufije), obveznica je bila v lasti KS MZS.

Preostali znesek v višini 2.000.000 evrov je rezerviran za pridobitev naložbe na skladu KS MZS.

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

2.7.1 DELEŽ FINANČNIH NALOŽB PODREJENIH INSTRUMENTOV

Tako družba kot kritna sklada DPRZ in MRS na dan 31. 12. 2020 ne izkazujejo podrejenih naložb.

2.7.2 DOLGOVI, KRITIZ VREDNOSTNIMI PAPIRJI

Družba na dan 31. 12. 2020 nima zastavljenih vrednostnih papirjev za svoje obveznosti.

2.7.3 PODREJENE OBVEZNOSTI

Družba na dan 31. 12. 2020 nima podrejenih obveznosti.

2.7.4 ŠKODNE REZERVACIJE

Družba ima na dan 31. 12. 2020, na skladu DPRZ, oblikovane škodne rezervacije v višini 682 evrov.



2.7.5 POGOJNE OBVEZNOSTI IN SREDSTVA – ZUNAJBILANČNE POSTAVKE

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

2.8 POJASNILA K IZKAZU POSLOVNEGA IZIDA

Družba izvaja dejavnost, ki se izključno nanaša na dodatna pokojninska zavarovanja. Družba v izkazu izida izkazuje tudi postavke iz kritnega sklada DPRZ in kritnega sklada MRS, vendar samo police, ki po definiciji MSRP 4, spadajo med zavarovalne pogodbe. Postavke iz Izkaza izida skupine kritnih skladov se ne vključujejo v Izkaz poslovnega izida po MSRP, ker omenjena skupina kritnih skladov, ne sodi med zavarovalne pogodbe.

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

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

Družba je oblikovala škodne rezervacije izjemoma na kritnem skladu DPRZ, višini 682 eur. Ni pa vnaprej vračunala stroškov bonusov in popustov, ker poslovanje kritnega sklada DPRZ ali kritnega sklada MRS tega ne zahteva.

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

Pojasnilo št. 1: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

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

V letu 2020 je kritni sklad MRS prejel 3.240.841 evrov enkratnih vplačil po policah, ki spadajo pod zavarovalne pogodbe in 1.035.270 evrov vplačil, ki spadajo pod finančne pogodbe in se direktno prikazujejo v obveznostih iz finančnih pogodb.

Preglednica 92: Čisti prihodki od zavarovalnih premij

v EUR	2020	2019	Indeks
KS DPRZ	0	0	-
KS MRS	3.240.841	2.326.383	139
– iz skupine KS	2.429.420	2.005.297	121
– od ostalih izvajalcev	811.421	321.086	253
SKUPAJ	3.240.841	2.326.383	139

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. Na skladu MRS so upoštevani prihodki, ki se nanašajo na zavarovalne pogodbe. Preostali znesek v višini 51.605 evrov je pripoznan direktno pri sredstvih iz finančnih pogodb.



Preglednica 93: Prihodki naložb

v EUR	2020	2019	Indeks
Prihodki iz dividend in deležev v družbah	0	0	-
Prihodki od obresti	284.259	238.686	119
Prevrednotovalni finančni prihodki	566	199.271	0
Dobički pri odtujitvah	62.929	46.849	134
Drugi finančni prihodki	42.474	8.464	502
Prihodki preteklih let	964	221.664	0
SKUPAJ	391.191	714.934	55

Skupni naložbeni prihodki družbe so konec leta 2020 v primerjavi s preteklim letom dosegli indeks 55. Razlog za nižje prihodke so slabše tržne razmere (marec 2020), kar se posledično odraža v prevrednotovalnih prihodkih, ki jih v letu 2020 družba ni ustvarila, razen 566 evrov, ki izhajajo iz razveljavitve oslabitve pričakovanih kreditnih izgub.

V letu 2020 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, kot prikazuje spodnja preglednica.

Preglednica 94: Prihodki od obresti glede na način obračuna

v EUR	2020	2019	Indeks
Obrestni prihodki po EOM	214.015	179.528	119
Družba	89.853	80.655	111
KS DPRZ	57.824	58.851	98
KS MRS	66.338	40.022	166
Obrestni prihodki po kuponski obrestni meri	70.244	59.157	119
Družba	2	8	30
KS DPRZ	23.049	31.282	74
KS MRS	47.192	27.867	169
SKUPAJ	284.259	238.686	119

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

Preglednica 95: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2020	2019	Indeks
Prihodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	124.162	98.873	126
Družba	0	0	-
KS DPRZ	57.824	58.851	98
KS MRS	66.338	40.022	166
Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos	120.098	345.815	35
Družba	120.098	345.815	35
Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid	146.931	270.246	54
Družba	14	57	25
KS DPRZ	35.375	138.560	26
KS MRS	111.541	131.629	85
SKUPAJ	391.191	714.934	55

Pojasnilo št. 3: Prihodki iz poslovanja

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

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

Preglednica 96: Prihodki iz poslovanja

v EUR	2020	2019	Indeks
Prihodki od vstopnih stroškov	200.684	189.671	106
Prihodki od izstopnih stroškov	14.623	16.410	89
Prihodki od upravljaljske provizije	1.475.891	1.417.432	104
Prihodki družbe iz rent	113.177	49.806	227
SKUPAJ	1.804.376	1.673.319	108

Pojasnilo št. 4: Drugi prihodki

Drugi prihodki v skupni višini 6.570 evrov se nanašajo na refundacijo po ASI projektu in na odpravljen rezervacijo za tožbo.

Dodatno razkritje zaradi COVID-19

Družba v letu 2020 v povezavi s COVID-19 ni prejela državne pomoči.



Pojasnilo št. 5: Čisti odhodki za škode

Čisti odhodki za škode se nanašajo na izplačila dodatnih pokojninskih rent iz kritnih skladov DPRZ in MRS ter se nanašajo izključno za police, ki po definiciji MSRP 4 spadajo pod zavarovalne pogodbe. Znesek odhodkov za škode, ki spadajo pod finančne pogodbe znaša v letu 2020 322.427 evrov in so pripoznani v obveznostih iz finančnih pogodb.

V letu 2020 je bilo izplačanih za 969.199 evrov čistih odhodkov za škode in za 37 odstotkov presegajo odhodke iz preteklega leta.

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

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

Preglednica 97: Čisti odhodki za škode

v EUR	2020	2019	Indeks
KS DPRZ	197.677	197.517	100
KS MRS	771.521	511.606	151
SKUPAJ	969.199	709.123	137

Pojasnilo št. 6: Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij

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

Preglednica 98: Sprememba matematičnih rezervacij

v EUR	2020	2019	Indeks
KS DPRZ	68.974	6.857	1.006
KS MRS	-2.522.456	-1.865.279	135
SKUPAJ	-2.453.481	-1.858.422	132

Pojasnilo št. 7: Obratovalni stroški

Med obratovalne stroške sodijo:

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

Obratovalni stroški so v letu 2020 znašali 1.299.186 evrov in so 1 odstotek nižji kot v letu 2019.



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

Preglednica 99: Čisti obratovalni stroški

v EUR	2020	2019	Indeks
Stroški pridobivanja zavarovanj	19.072	36.202	53
Drugi obratovalni stroški	1.280.114	1.280.220	100
SKUPAJ	1.299.186	1.316.422	99

Stroški pridobivanja zavarovanj

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

Drugi obratovalni stroški

Drugi obratovalni stroški znašajo 1.280.114 evrov in so primerljivi z letom 2019. Drugi obratovalni stroški so prikazani v preglednici, ki sledi.

Preglednica 100: Drugi obratovalni stroški

v EUR	2020	2019	Indeks
Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje	94.343	83.933	112
Stroški dela*	830.359	778.741	107
Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti	14.525	21.283	68
Ostali obratovalni stroški	340.887	396.262	86
SKUPAJ	1.280.114	1.280.220	100

*K stroškom dela so prištete rezervacije za jubilejne nagrade in odpravnine ob upokojitvi, v letu 2020 pa so prištete še oblikovane rezervacije za neizkoriščene dopuste v višini 35.627 evrov.

Amortizacija sredstev

Obračunana amortizacija v letu 2020 je v skupni višini 94.343 evrov. 38 odstotkov teh stroškov pripada amortizaciji sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe sredstev (poslovni najem).

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

Preglednica 101: Strošek amortizacije

v EUR	2020	2019	Indeks
Amortizacija neopredmetenih sredstev	34.294	26.621	129
Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev	24.123	21.370	113
Amortizacija zgradb	35.926	35.942	100
SKUPAJ	94.343	83.933	112



Stroški dela

V družbi je bilo konec leta 2020 trinajst zaposlencev. Na dan 31. 12. 2020 je bilo deset zaposlencev zaposlenih v skladu s kolektivno pogodbo in trije na podlagi individualnih pogodb o zaposlitvi (pogodbi, sklenjeni med nadzornim svetom in članoma uprave, in pogodba, sklenjena med upravo in zaposlencem). Družba na dan 31. 12. 2020 ne zaposluje zaposlencev, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

Struktura stroškov dela v letu 2020 je prikazana v spodnji preglednici.

Preglednica 102: Strošek dela

v EUR	2020	2019	Indeks
Stroški plač in nadomestil plač*	586.410	548.103	107
Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja	96.104	91.371	105
– od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje (stroški pokojninskih zavarovanj)	52.827	50.226	105
– od tega prispevki za socialna zavarovanja (stroški socialnih zavarovanj)	43.277	41.146	105
Drugi stroški dela**	147.844	139.266	106
SKUPAJ	830.359	778.741	107
Povprečno število zaposlenih v letu	13,0	13,0	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. V letu 2020 znašajo 340.887 evrov in so 14 odstotkov nižji od stroškov v letu 2019. Obratovalne stroške družba podrobneje prikazuje v naslednji preglednici.

Preglednica 103: Ostali obratovalni stroški

v EUR	2020	2019	Indeks
Obratovalni materialni stroški	19.946	27.665	72
Obratovalni stroški storitev	305.538	351.191	87
Najemnine	0	0	-
Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom	1.871	8.502	22
Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev	27.788	19.875	140
Stroški intelektualnih in osebnih storitev	92.375	94.024	98
Stroški zavarovanj	14.040	13.094	107
Stroški reklame, propagande in reprezentance	14.526	50.975	28
Drugi stroški storitev	154.938	164.721	94
Drugi stroški	15.402	17.407	88
SKUPAJ	340.887	396.262	86

Podrobnejša delitev drugih stroškov storitev je prikazana v spodnji razpredelnici.

Preglednica 104: Drugi stroški storitev

v EUR	2020	2019	Indeks
Stroški vzdrževanja	93.731	78.595	119
Obratovalni stroški prostorov v najemu	10.554	10.737	98
Strošek rezervacije za tožbo	0	30.500	--
Drugi stroški	50.653	44.889	113
SKUPAJ	154.938	164.721	94

V letu 2020 družba nima stroškov najemnin, ker nima najemov malih vrednosti in kratkoročnih najemov.

Strošek revidiranja v letu 2020 znaša 11.849 evrov in se nanaša izključno na revidiranje letnega poročila družbe. Od omenjenega zneska se 3.904 evrov nanaša na vračunane stroške po pogodbi o revidiranju letnega poročila za leto 2020, z vključenim DDV, in vračunane potne stroške v višini 2.440 evrov. Za leto 2020 bo revizor v skladu z ZGD-1 pregledal še poročilo o povezanih družbah in o njem podal mnenje, tako da bodo drugi stroški storitev revidiranja znašali 1.281 evrov, z vključenim DDV.

Pojasnilo št. 8: Odhodki naložb

Struktura odhodkov naložb je razvidna iz spodnje preglednice.

Preglednica 105: Struktura naložbenih odhodkov

v EUR	2020	2019	Indeks
Odhodki za obresti od najemov	890	1.289	69
Prevrednotovalni finančni odhodki	70.404	1.729	4.072
Odhodki pri odtujitvah	24.795	1.795	1.381
Drugi odhodki	-	-	-
Odhodki zaradi pripisa dobička na rentnih skladih/LATa	5.899	71.884	8
SKUPAJ	101.988	76.697	133

Skupni odhodki naložb v letu 2020 znašajo 101.988 evrov in so v primerjavi z odhodki naložb iz leta 2019 višji za 33 odstotkov.

Odhodki naložb družbe znašajo 30.349 evrov, od tega 20.703 evrov pripada izgubam pri odtujitvah, preostali znesek pa se nanaša na obresti iz najema in prevrednotovalne odhodke.

Odhodki naložb kritnega sklada DPRZ znašajo 50.052 evrov. Glavnino zneska predstavljajo prevrednotovalni odhodki, 5.899 evrov se nanaša na odhodke zaradi LATa.

Odhodki naložb kritnega sklada MRS, ki se vežejo na zavarovalne pogodbe in znašajo 21.586 evrov. Višina odhodkov kritnega sklada MRS, ki se nanašajo na finančne pogodbe in v bilanci niso prikazani, znaša 6.111 evrov.



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

Preglednica 106: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

v EUR	2020	2019	Indeks
Odhodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti	1.482	1.896	78
Družba	890	1.289	69
KS DPRZ	72	208	35
KS MRS	521	399	130
Odhodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi vseobsegajoči donos	19.575	1.100	1.780
Družba	19.575	1.100	1.780
Odhodki pri načinu vrednotenja po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	80.930	73.702	110
Družba	9.885	22	44.930
KS DPRZ	49.980	1.017	4.914
KS MRS	21.065	72.663	29
SKUPAJ	101.988	76.697	133

Pojasnilo št. 9: Drugi zavarovalni odhodki

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča stroške nadomestila za nadzor AZN. Stroški nadzornega organa v letu 2020 znašajo 22.851 evrov. Stroški se letno izračunajo v skladu s Tarifo o taksah in nadomestilih AZN. Na višino stroškov za leto 2020 je vplivalo vračilo dela nadomestila za nadzor s strani AZN ob koncu leta.

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča tudi vračunane stroške na policah kritnega sklada DPRZ in MRS in začetne stroške na kritnem skladu MRS, vendar samo če polica zadostuje kriteriju definiciji zavarovalnih pogodb po MSRP 4. V letu 2020 znašajo ti stroški 89.464 evrov.

Preglednica 107: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov

v EUR	2020	2019	Indeks
Pristojbina za kritje stroškov nadzornega organa-AZN	22.851	21.358	107
Režijski stroški rentnih skladov	47.804	36.030	133
Začetni stroški rentnih skladov	41.660	0	-
SKUPAJ	112.316	57.388	196

Pojasnilo št. 10: Drugi odhodki

Drugi odhodki v letu 2020 znašajo 7.082 evrov. Od tega je 4.511 evrov nastalo zaradi oblikovanja rezervacij za pokrivanje nedoseganja zajamčenega donosa. 2.544 evrov odhodkov je posledica izplačanih odkupnih vrednosti na KS MZS, ki v trenutku odkupa niso dosegli zajamčenih sredstev in 26 evrov se nanaša na prevrednotovalne poslovne odhodke.



Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2020 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 499.727 evrov. Iz ustvarjenega izida je oblikovala 5 odstotkov zakonskih rezerv, kar zneso 24.986 evrov. Skupen bilančni dobiček znaša 1.432.284 evrov.

Družba v poslovnem letu 2020 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

Družba je za leto 2020 imela pozitivno davčno osnovo za davek od dohodka pravnih oseb, ki jo je delno zmanjšala za premije dodatnega pokojninskega zavarovanja in donacije. Na pozitivno davčno osnovo je družba obračunala akontacijo davka v višini 0 odstotkov.

Obveznosti za plačilo davka od dohodka pravnih oseb v letu 2020 družba nima.

Število delnic družbe se glede na leto 2019 ni spremenilo in znaša 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic, izdanih na KDD z oznako MPDR, zato se tudi popravljen čisti dobiček na delnico ni spremenil, ker je tehtano število delnic ostalo nespremenjeno.

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

Efektivna davčna stopnja

V letu 2020 je družba imela pozitivno osnovo za davek. Efektivno davčno stopnjo družba razkriva v naslednji preglednici.

Preglednica 108: Efektivna davčna stopnja

v EUR	2020		2019	
	Vrednost	Stopnja	Vrednost	Stopnja
Dobiček pred davki	499.727		735.098	
Davek od dobička z uporabo uradne stopnje	0	0%	0	0%
Prilagoditve po davčni stopnji	0		0	
Efektivna davčna stopnja	499.727		735.098	

2.9 TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI

Skupni bruto prejemki uprave so v letu 2020 znašali 257.445 evrov in so za odstotek nižji kot v letu 2019. Predsednik uprave je v poslovnem letu 2020 prejel 106.610 evrov bruto osnovne plače, 19.449 evrov bruto variabilne plače, 1.855 evrov regresa, 4.915 evrov skupne bonitete in polno plačilo premije za dodatno pokojninsko zavarovanje. Član uprave je v poslovnem letu 2020 prejel 93.182 evrov bruto osnovne plače, 17.296 evrov bruto variabilne plače, 1.855 evrov regresa, 6.644 evrov skupne bonitete in polno plačilo premije za dodatno pokojninsko zavarovanje.

Drugi delavci družbe, za katere ne velja tarifni del kolektivne pogodbe, so v letu 2020 prejeli bruto prejemke (plača in regres, poslovna uspešnost) v višini 61.962 evrov, bonitete v višini 147 evrov in znesek premij za dodatno pokojninsko zavarovanje v višini 2.819 evrov.



Preglednica 109: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah

v EUR	2020	2019
Zasluzki članov uprave	257.445	259.181
Osnovna bruto plača	199.792	203.213
Variabilna bruto plača	36.746	35.976
Regres	3.710	2.495
Boniteta-zavarovanje	354	354
Boniteta-uporaba službenega vozila	11.206	11.433
Boniteta-ostalo	0	72
Premija prostovoljnega pokojninskega zavarovanja	5.638	5.638
Zasluzki zaposlencev po individualnih pogodbah	64.927	66.439
SKUPAJ	322.372	325.620

Družba na dan 31. 12. 2020 nima odprtih terjatev, ima pa odprte obveznosti do članov posloводства iz naslova bruto zaslužkov v višini 21.478 evrov. Člani posloводства tudi niso vključeni v zavarovanje odgovornosti.

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z ustreznimi dajatvami znašajo 14.525 evrov. Omenjeni stroški se nanašajo na izplačane sejnine in nadomestila članom nadzornega sveta, revizijske komisije in odbora zavarovancev.

Preglednica 110: Prejemki članov NS in RK

v EUR	Nadomestilo osnovna funkcija	Sejnine			Skupaj
		Osnovna funkcija	Povračilo stroškov	Skupaj	
Irena Šela	0	275	18	293	293
Jure Korent	0	0	277	277	277
Robert Senica	953	468	0	468	1.421
Saša Jerman	2.470	2.035	240	2.275	4.745
Uroš Krajnc	794	550	0	550	1.344
Vinko Filipič	433	550	0	550	983
SKUPAJ	4.651	3.878	535	4.412	9.064

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

Preglednica 111: Prejemki članov odbora zavarovancev

v EUR	Osnovna funkcija	Povračila stroškov	Skupaj
Aleksander Brunčko	800	16	816
Mitja Krempel	200	0	200
Natalija Kurnik	400	0	400
Simona Berden	800	0	800
Terezija Kvas	200	0	200
Tomaž Setničar	800	203	1.003
Tomaž Šter	600	197	797
SKUPAJ	3.800	416	4.216

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



Družba plačuje premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2020 je skupna vplačana premija znašala 26.199 evrov.

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

Preglednica 112: Provizija vplačil premij povezanih družb

Naziv družbe	Obdobje	Vstopni stroški (v EUR)
Sava Re d.d.	do preklica	4.553
Zavarovalnica Sava d.d.	do preklica	16.457
Sava Infond d.o.o.	do preklica	615
TBS Team 24 d.o.o.	do preklica	162
Ornatus KC d.o.o.	do preklica	83

Družba je v letu 2020 imela sklenjene posle s tremi povezanimi osebami:

- Sava RE - izločen posel notranje revizije,
- Zavarovalnica Sava – zavarovalne pogodbe (nezgodno + avti), izločen posel IT, aktuarske storitve,
- Sava Infond - najem poslovnih prostorov in odstop dela upravljaljske provizije.

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

Preglednica 113: Posli s povezanimi osebami

V EUR	Prodaja povezani oseb	Nakup pri povezani oseb	Terjatve do povezane osebe	Obveznosti do povezane osebe
Sava Re d.d.	0	24.836	0	2.525
Zavarovalnica Sava d.d.	0	19.297	0	517
Sava Infond d.o.o.	3.384	31.502	370	0

Preglednica 114: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti

V EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2020	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	21.369	466.050	9.881
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	99.970	605.892	3.775
Telekom Slovenije, d.d.	156.222	0	214
Zavarovalnica Triglav d.d.	225.785	0	-86

Preglednica 115: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb

V EUR	Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu	Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2020	Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu
DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje	0	3.169.825	229.224
SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana	199.940	202.165	2.225
Telekom Slovenije, d.d.	865.134	409.923	-3.640

2.10 POJASNILA K IZKAZU VSEOBSEGAJOČEGA DONOSA

Pojasnilo št. 1

Celotni vseobsegajoči donos so spremembe lastniškega kapitala v obdobju, razen tistih, ki so posledica poslov z lastniki. Sestavljen je iz čistega poslovnega izida in drugega vseobsegajočega donosa.

Izkaz drugega vseobsegajočega donosa vsebuje postavke prihodkov in odhodkov vključno s prilagoditvami zaradi prerazvrstitev, ki niso pripoznane v poslovnem izidu, vpliva pa na velikost lastniškega kapitala podjetja v obračunskem obdobju.

Vseobsegajoči donos poslovnega leta po obdavčitvi je znašal 614.462 evrov.

2.11 POJASNILA K IZKAZU DENARNIH TOKOV

Pojasnilo št. 1

Izkaz denarnih tokov je pripravljen po posredni metodi.

V izkazu denarnih tokov so prikazana povečanja in zmanjšanja denarnih sredstev in sicer ločeno za:

- poslovno dejavnost,
- investicijsko dejavnost in
- finančno dejavnost.

Družba je ustvarila pozitivni denarni tok pri poslovanju v višini 3.529.666 evrov, kar je 33 odstotkov nad lanskoletnim pribitkom. Rezultat je posledica višjih čistih zavarovalnih premij ter prihodkov naložb kot v letu 2019. Ob negativnem denarnem toku iz investicijske dejavnosti v višini -1.872.283 evrov in ob izdatkih iz financiranja v višini -37.540 evrov je skupni denarni tok v letu 2020 pozitiven v višini 1.619.844 evrov, končno stanje denarnih sredstev pa je znašalo 2.184.380 evrov.



2.12 TVEGANJA, POVEZANA S COVID-19

Leto 2020 je zaznamovala pandemija koronavirusa COVID-19. Globalna ogroženost zdravja in življenja prebivalstva ter spremljajoče omejitve v javnem življenju so vplivale na poslovanje družbe in kritnih skladov. Ob izteku leta 2020 je pandemija v polnem razmahu, kar pomeni, da se bo vpliv zaostrenih razmer prevesil tudi v leto 2021.

Razglasitev pandemije v mesecu marcu 2020 se je poslovanja družbe in kritnih skladov dotaknila na več področjih. Družba tveganja, povezana s koronavirusom, skrbno spremlja in obvladuje.

Družba je prvotno predvidevala večji vpliv pandemije na poslovne rezultate družbe in kritnih skladov, ki bi se odrazil na negativnih donosnostih kritnih skladov, zmanjšanju vplačil premij ter povečanju zahtevkov za predčasna izplačila, pokrivanju zjamčene donosnosti v breme družbe in izgubo v poslovanju družbe. Povod za takšne ocene je bil inicialni razvoj dogodkov v sistemih poslovnega in javnega življenja, ki so se sprva, med letom, pomembno odrazili tudi na poslovnih izkazih družbe. Ne glede na to, je družba ves čas zaostrenih razmer zagotavljala polno dostopnost storitev zavarovancem, brezpogojno likvidnost in nemoteno izpolnjevanje pogodbenih obveznosti ter podvzela vse ukrepe za zagotovitev varnega poslovanja za vse deležnike družbe.

Sprva ocenjeni učinki pandemije se niso uresničili ali pa je njihov prvoten vpliv do konca leta 2020 izzvenel. K temu so v izdatni meri pripomogli odzivi vlad posameznih držav in centralnih bank. Pravočasni in ustrezno odmerjeni ukrepi so preprečili višjo brezposelnost, padec gospodarskih rasti in izgube na kapitalskih trgih. Vplačila premij se niso pomembneje znižala, prav tako se ni povečalo povpraševanje po predčasnih prekinitvah zavarovanj. Med kritnim skladi varčevanja je le MZS zaključil z negativno donosnostjo -0,78 odstotka, pokrivanje zjamčene donosnosti v breme družbe je bilo nizko (7.055 EUR). Družba je ob koncu leta 2020 presegla načrtovan poslovni izid, sprejet v mesecu novembru 2019, prav tako je presegla tudi poslovni načrta, ki ga je družba načrtovala po sprejetem rebalansu plana, kot posledice razglasitve pandemije.

Družba za leto 2021, upošteva vedanje, izkušnje in aktualen razvoj dogodkov, ne predvideva, da bi razsežnost nadaljevanja pandemije pomembno drugače vplivala na poslovanje družbe ali kritnih skladov. Družba sicer ocenjuje, da se z nadaljnjimi ukrepi centralnih bank dodatno povečuje že sicer visoka zahtevnost doseganja zjamčenih donosnosti v kritnih skladih za izplačevanje rent DPRZ in MRS ter varčevanja MZS. Zaradi neizplačila dividend za leto 2019 družba izkazuje ustrezno višjo kapitalsko ustreznost, kot bi jo v skladu z predpisi in strateškimi usmeritvami izkazovala sicer. Negativen razplet dogodkov lahko v letu 2021 vpliva na načrtovani poslovni izid družbe, ni pa verjetno, da bi bili ogrožen likvidnost in solventnost.

Družba se ukvarja z dejavnostjo pokojninskih zavarovanj, ki se je v času pandemije COVID-19 med letom soočila predvsem z zmanjšanjem vrednosti sredstev v upravljanju zaradi padca delniških trgov. Pandemija je v manjši meri vplivala na načrtovane rezultate. Družba je ob koncu poslovnega leta le-te dosegla in presegla navkljub še naprej trajajoči pandemiji.

Poslovodstvo družbe ocenjuje, da je razvoj dogodkov ob razmahu pandemije med letom vplival na poslovanje družbe, vendar ne do te mere, da bi bila ogrožena predpostavka delujočega podjetja. Poslovodstvo ob koncu leta 2020 in v času nastanka letnega poročila nima razloga za dvom, da bi predpostavka delujočega podjetja lahko bila ogrožena tudi v prihodnje.

2.13 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 2020 in davčne obveznosti družbe.



PRILOGA: RAČUNOVODSKI IZKAZI PO PREDPISANIH SHEMAH NADZORNEGA ORGANA

V prilogi družba prikazuje, v skladu s Sklepom o letnem poročilu in trimesečnih računovodskih izkazih zavarovalnic, računovodske izkaze, ki so izdelani po predpisanih shemah iz Priloge 1 in 2 navedenega sklepa in niso v skladu z mednarodnimi standardi računovodskega poročanja.

Preglednica 116: Izkaz finančnega položaja družbe

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
SREDSTVA	178.693.978	168.050.632	106
A. Neopredmetena sredstva	127.182	112.427	113
B. Opredmetena osnovna sredstva	178.970	226.911	79
G. b. Finančne naložbe:	20.141.056	17.923.372	112
- Vrednotene po odplačni vrednosti	6.309.343	5.192.936	121
- Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa	6.613.861	7.034.802	94
- Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid	7.217.852	5.695.634	127
J. Sredstva iz finančnih pogodb	156.053.532	149.215.992	105
K. Terjatve	700	946	74
4. Druge terjatve	700	946	74
L. Druga sredstva	7.927	6.448	123
M. Denar in denarni ustrezniki	2.184.610	564.536	387
N. Zunajbilančne postavke	8.612.656	6.465.100	133
KAPITAL IN OBVEZNOSTI	178.693.978	168.050.632	106
A. Kapital	8.458.408	7.843.946	108
1. Osnovni kapital	6.301.109	6.301.109	100
2. Kapitalske rezerve	146.945	146.945	100
3. Rezerve iz dobička	187.861	162.874	115
4. Presežek iz prevrednotenja	390.209	275.474	142
6. Zadržani čisti poslovni izid	957.543	259.200	369
7. Čisti poslovni izid poslovnega leta	474.761	698.343	68
C. Zavarovalno-tehnične rezervacije	13.723.669	10.534.934	130
2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja	13.722.987	10.534.882	130
3. Škodne rezervacije	682	52	1.312
E. Druge rezervacije	73.900	90.383	82
H. Obveznosti iz finančnih pogodb	155.884.957	149.059.532	105
K. Ostale obveznosti, od tega	553.043	521.836	106
Finančne obveznosti	109.100	145.229	75
L. Zunajbilančne postavke	8.612.656	6.465.100	133

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



Preglednica 117: Izkaz poslovnega izida

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ	4.276.111	3.050.457	140
– Obračunane kosmate zavarovalne premije	4.276.111	3.050.457	140
C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega	442.796	833.906	53
– Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer	233.260	77.978	299
– Dobički pri odtujitvah naložb	69.559	47.834	145
D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI	1.804.376	1.673.319	108
– od tega prihodki od provizij	1.691.199	1.623.513	104
E. DRUGI PRIHODKI	6.570	39.286	17
F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE	-1.291.625	-954.580	135
– Obračunani kosmati zneski škod	-1.290.996	-954.528	135
– Sprememba škodnih rezervacij	-629	-52	1.210
G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ	-3.188.106	-2.389.267	133
K. OBRATOVALNI STROŠKI	-1.299.186	-1.318.751	99
– Stroški pridobivanja zavarovanj	-19.072	-36.202	53
M. ODHODKI NALOŽB	-108.099	-127.336	85
– Izgube pri odtujitvah naložb	-25.565	-2.337	1.094
N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI	-136.029	-71.164	191
O. DRUGI ODHODKI	-7.082	-772	917
P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO	499.727	735.098	68
R. DAVEK OD DOHODKA	0	0	-
S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA	499.727	735.098	68

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

Preglednica 118: Bilanca stanja KS DPRZ

v EUR		31.12.2020	31.12.2019	Indeks
SREDSTVA		3.400.430	3.312.876	103
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE		3.104.501	3.261.515	95
III.	Druge finančne naložbe	3.104.501	3.261.515	95
1.	Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	81.873	135.350	60
2.	Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	3.022.628	3.126.165	97
B. TERJATVE		91.231	117	77.975
III.	Druge terjatve	91.231	117	77.975
C. RAZNA SREDSTVA		204.698	51.245	399
I.	Denarna sredstva	204.698	51.245	399
OBVEZNOSTI		3.400.430	3.312.876	103
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE		3.113.699	3.182.044	98
II.	Kosmate matematične rezervacije	3.113.017	3.181.992	98
III.	Škodne rezervacije	682	52	1.312
E. DRUGE OBVEZNOSTI		286.731	130.832	219
I.	Obveznosti do zavarovalcev	105	105	100
III.	Druge obveznosti	286.626	130.727	219

Preglednica 119: Bilanca stanja KS MRS

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
SREDSTVA	11.497.792	7.540.876	152
A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE	10.422.694	7.401.183	141
III. Druge finančne naložbe	10.422.694	7.401.183	141
1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov	506.333	678.759	75
2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom	9.919.361	6.722.424	148
B. TERJATVE	309	458	67
III. Druge terjatve	309	458	67
C. RAZNA SREDSTVA	1.074.789	139.234	772
I. Denarna sredstva	1.074.789	139.234	772
OBVEZNOSTI	11.497.792	7.540.876	152
B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	10.609.970	7.352.890	144
II. Kosmate matematične rezervacije	10.609.970	7.352.890	144
E. DRUGE OBVEZNOSTI	887.822	187.986	472
I. Obveznosti do zavarovalcev	85	85	100
III. Druge obveznosti	887.737	187.901	472

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

Preglednica 120: Bilanca stanja skupina KS

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	156.053.532	149.215.992	105
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	506.000	506.000	100
1. Naložbene nepremičnine	506.000	506.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	136.001.480	135.822.651	100
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	53.512.779	53.706.414	100
Dolžniški vrednostni papirji	53.512.779	53.706.414	100
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	82.488.701	82.116.237	100
Dolžniški vrednostni papirji	61.903.287	60.701.529	102
Lastniški vrednostni papirji	20.585.414	21.414.708	96
C. TERJATVE	11.136	13.656	82
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	-
2. Druge terjatve	11.136	13.656	82
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	19.534.916	12.873.685	152
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	8.382.656	6.235.100	134
2. Druga zunajbilančna sredstva	8.382.656	6.235.100	134
II. OBVEZNOSTI	156.053.532	149.215.992	105
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	155.439.532	148.585.345	105
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	613.999	630.647	97
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	168.574	156.459	108
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	362.702	402.937	90
4. Druge poslovne obveznosti	82.723	71.250	116
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	8.382.656	6.235.100	134
2. Iz naslova danih jamstev	8.382.656	6.235.100	134

Preglednica 121: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	9.063.761	6.546.471	138
B. FINANČNE NALOŽBE	7.528.839	5.288.412	142
3. Merjene po pošt. vred. skozi poslovni izid, od tega:	7.528.839	5.288.412	142
Dolžniški vrednostni papirji	367.809	99.459	370
Lastniški vrednostni papirji	7.161.030	5.188.953	138
C. TERJATVE	370.428	335.125	111
2. Druge terjatve	370.428	335.125	111
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	1.164.494	922.934	126
II. OBVEZNOSTI	9.063.761	6.546.471	138
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	9.037.928	6.532.831	138
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	25.832	13.640	189
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	14.823	10.979	135
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	8.547	2.022	423
4. Druge poslovne obveznosti	2.462	639	385

Preglednica 122: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	6.682.231	4.853.663	138
B. FINANČNE NALOŽBE	5.833.594	4.507.249	129
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	5.833.594	4.507.249	129
Dolžniški vrednostni papirji	2.633.960	2.224.725	118
Lastniški vrednostni papirji	3.199.634	2.282.524	140
C. TERJATVE	325.100	246.558	132
2. Druge terjatve	325.100	246.558	132
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	523.537	99.856	524
II. OBVEZNOSTI	6.682.231	4.853.663	138
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	6.668.939	4.839.305	138
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	13.292	14.358	93
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	10.477	7.964	132
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	2.268	5.332	43
4. Druge poslovne obveznosti	546	1.062	51

Preglednica 123: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS

v EUR	31.12.2020	31.12.2019	Indeks
I. SREDSTVA	140.402.090	137.859.400	102
A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH	506.000	506.000	100
1. Naložbene nepremičnine	506.000	506.000	100
B. FINANČNE NALOŽBE	122.639.047	126.026.989	97
1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:	53.512.779	53.706.414	100
Dolžniški vrednostni papirji	53.512.779	53.706.414	100
3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:	69.126.268	72.320.575	96
Dolžniški vrednostni papirji	58.901.517	58.377.345	101
Lastniški vrednostni papirji	10.224.751	13.943.231	73
C. TERJATVE	1.303.369	1.337.502	97
1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa	0	0	-
2. Druge terjatve	1.303.369	1.337.502	97
D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI	15.953.674	9.988.909	160
E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA	8.382.656	6.235.100	134
2. Druga zunajbilančna sredstva	8.382.656	6.235.100	134
II. OBVEZNOSTI	140.402.090	137.859.400	102
A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE	139.732.665	137.213.209	102
C. POSLOVNE OBVEZNOSTI	669.425	646.191	104
2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada	143.274	137.516	104
3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada	446.436	439.125	102
4. Druge poslovne obveznosti	79.715	69.549	115
F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI	8.382.656	6.235.100	134
2. Iz naslova danih jamstev	8.382.656	6.235.100	134

Preglednica 124: Izkaz izida KS DPRZ

v EUR		1.1.- 31.12.2020	1.1.- 31.12.2019	Indeks
II.	Prihodki naložb	93.199	197.411	47
1.	Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	0	0	-
1.3.	Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	0	0	-
2.	Prihodki drugih naložb	81.838	195.464	42
2.2.	Prihodki od obresti	80.873	90.133	90
2.3.	Drugi prihodki naložb	965	105.331	1
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	0	99.457	0
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	965	5.874	16
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	11.361	1.947	584
III.	Odhodki za škode	197.677	197.518	100
1.	Obračunani zneski škod	197.048	197.465	100
		629	53	1.187
IV.	Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)	68.974	6.857	1.006
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	68.974	6.857	1.006
V.	Stroški vračunani na policah	5.614	5.525	102
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	5.614	5.525	102
VI.	Odhodki naložb	50.052	1.225	4.086
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka)	5.899	0	-
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	42.717	208	20.537
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	1.436	1.017	141
VII.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	-91.170	0	-
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	-85.556	5.525	-1.549

Preglednica 125: Izkaz izida KS MRS

v EUR		1.1.- 31.12.2020	1.1.- 31.12.2019	Indeks
I.	Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja	4.276.111	3.050.457	140
1.	Te pravne osebe	2.917.571	2.628.583	111
3.	Druge pokojninske družbe	1.235.027	0	-
4.	Vzajemnega pokojninskega sklada	123.513	421.874	29
II.	Prihodki naložb	229.485	290.623	79
1.	Prihodki iz dividend in deležev v podjetjih	0	0	-
1.3.	Prihodki iz dividend in deležev v drugih družbah	0	0	-
2.	Prihodki o drugih naložb	200.002	288.224	69
2.2.	Prihodki od obresti	146.466	114.587	128
2.3.	Drugi prihodki naložb	53.536	173.636	31
2.3.1.	Prevrednotovalni finančni prihodki	0	169.368	0
2.3.2.	Drugi finančni prihodki	53.536	4.268	1.254
4.	Dobički pri odtujitvah naložb	29.483	2.399	1.229
III.	Odhodki za škode	1.093.948	757.062	144
1.	Obračunani zneski škod	1.093.948	757.062	144
IV.	Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)	-3.257.080	-2.396.124	136
1.	Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)	-3.257.080	-2.396.124	136
V.	Stroški vračunani na policah	107.563	44.281	243
1.	Začetni stroški	48.660	0	-
2.	Inkaso, upravni, režijski stroški	58.903	44.281	133
V.a.	ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI	10.680	5.689	188
3.	Drugi obratovalni stroški	10.680	5.689	188
3.4.	Ostali obratovalni stroški	10.680	5.689	188
VI.	Odhodki naložb	27.697	123.700	22
2.	Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka)	0	121.980	0
3.	Prevrednotovalni finančni odhodki	24.272	399	6.083
4.	Izgube pri odtujitvah naložb	3.426	1.320	260
VII.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)	19.308	19.913	97
VII.a.	Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)	116.191	58.505	199

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

Preglednica 126: Izkaz izida skupina KS

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	3.795.889	8.546.315	44
1. Prihodki iz dividend in deležev	154.139	105.558	146
2. Prihodki od obresti	2.662.525	2.690.321	99
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	296.344	112.729	263
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	596.603	5.023.218	12
5. Drugi finančni prihodki	86.278	614.469	14
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.268	65.205	76
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	49.268	49.205	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	16.000	-
III. FINANČNI ODHODKI	2.689.199	86.450	3.111
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	146.118	86.374	169
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.333.463	0	-
4. Drugi finančni odhodki	209.618	76	275.813
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.557	4.294	106
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	4.557	4.294	106
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	1.151.400	8.520.776	14
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.670.408	1.598.387	105
1. Provizija za upravljanje	1.475.891	1.417.432	104
2. Odhodki z banko skrbnico	36.897	35.436	104
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	9.760	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	3.409	3.918	87
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	144.450	141.602	102
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-519.007	6.922.388	-7

Preglednica 127: Izkaz izida KS MDS

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	489.143	930.813	53
1. Prihodki iz dividend in deležev	40.323	26.750	151
2. Prihodki od obresti	6.064	1.897	320
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	6.472	3.073	211
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	411.963	880.614	47
5. Drugi finančni prihodki	24.321	18.479	132
III. FINANČNI ODHODKI	78.830	1.271	6.202
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	12.528	1.266	990
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
4. Drugi finančni odhodki	66.302	6	1.105.033
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	410.313	929.541	44
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	85.329	56.695	151
1. Provizija za upravljanje	70.858	47.966	148
2. Odhodki z banko skrbnico	1.771	1.199	148
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	505	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	999	1.043	96
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	11.195	6.487	173
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	324.984	872.846	37

Preglednica 128: Izkaz izida KS MUS

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	242.927	537.448	45
1. Prihodki iz dividend in deležev	13.236	10.284	129
2. Prihodki od obresti	35.748	33.134	108
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	3.744	5.204	72
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	180.400	481.401	37
5. Drugi finančni prihodki	9.799	7.425	132
III. FINANČNI ODHODKI	16.312	7.614	214
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	806	7.614	11
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	0	-
4. Drugi finančni odhodki	15.506	0	-
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	226.615	529.835	43
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	62.606	43.320	145
1. Provizija za upravljanje	52.971	37.346	142
2. Odhodki z banko skrbnico	1.324	934	142
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	377	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	286	294	97
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	7.648	4.746	161
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	164.009	486.514	34

Preglednica 129: Izkaz izida KS MZS

v EUR	1-12/2020	1-12/2019	Indeks
I. FINANČNI PRIHODKI	3.063.818	7.078.054	43
1. Prihodki iz dividend in deležev	100.580	68.543	147
2. Prihodki od obresti	2.620.712	2.655.290	99
3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb	286.128	104.452	274
4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	4.239	3.661.203	0
5. Drugi finančni prihodki	52.159	588.566	9
II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	49.268	65.205	76
1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem	49.268	49.205	100
3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	0	16.000	-
III. FINANČNI ODHODKI	2.594.057	77.565	3.344
2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb	132.784	77.495	171
3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida	2.333.463	0	-
4. Drugi finančni odhodki	127.810	70	182.586
IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN	4.557	4.294	106
1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin	4.557	4.294	106
V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)	514.472	7.061.400	7
VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA	1.522.473	1.498.371	102
1. Provizija za upravljanje	1.352.062	1.332.119	101
2. Odhodki z banko skrbnico	33.802	33.303	101
3. Odhodki v zvezi z revidiranjem	8.878	0	-
5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev	2.124	2.581	82
6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad	125.607	130.368	96
X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)	-1.008.000	5.563.028	-18

Preglednica 130: Kazalniki po sklepu nadzornega organa

1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmata obračunana premija v preteklem letu 1.1. - 31.12.2019	Indeks rasti V letu 2020 $5=3/4*100$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	4.276.111	3.050.457	140,2
	KS MRS	4.276.111	3.050.457	140,2
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	4.276.111	3.050.457	140,2
2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmata obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Delež čiste premije V letu 2020 $5=3/4*100$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	4.276.111	4.276.111	100,0
	KS MRS	4.276.111	4.276.111	100,0
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	4.276.111	4.276.111	100,0
3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu 1.1. - 31.12.2019	Indeks spremembe V letu 2020 $5=3/4*100$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	1.291.625	954.580	135,3
	KS DPRZ	197.677	197.518	100,0
	KS MRS	1.093.948	757.062	144,5
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	1.291.625	954.580	135,3
4. Povprečna odškodnina				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Število škod v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Povprečna škoda V letu 2020 $5 = 3/4$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	1.291.625	13.435	96,1
	KS DPRZ	197.677	3.767	52,5
	KS MRS	1.093.948	9.668	113,2
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	1.291.625	13.435	96,1
5. Škodni rezultat				
Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	Škodni rezultat v % V letu 2020 $5 = 3/4 (%)$
1	2	3	4	5
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	1.291.625	4.276.111	30,2%
	KS DPRZ	197.677	0	-
	KS MRS	1.093.948	4.276.111	25,6%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	1.291.625	4.276.111	30,2%

6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj vsi obratovalni stroški 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	% stroškov poslovanja V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	10.680	4.276.111	0,2%
	KS MRS	10.680	4.276.111	0,2%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	10.680	4.276.111	0,2%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj 1.1. - 31.12.2020	Kosmate obračunane premije v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	% stroškov pridobivanja V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	847	4.276.111	0,0%
	KS MRS	847	4.276.111	0,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	847	4.276.111	0,0%

8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti donos naložb (prihodki manj odhodki) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje naložb (1.1.+31.12. / 2) 1.1. - 31.12.2020	% donosnosti V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
1	NALOŽBE SKUPAJ	334.697	19.032.214	1,8%
	KS DPRZ	43.147	3.183.008	1,4%
	KS MRS	201.787	8.911.938	2,3%
	Sredstva lastnih virov	89.763	6.937.268	1,3%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	334.697	19.032.214	1,8%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste škodne rezervacije 1.1. - 31.12.2020	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2020	Škodne rezerv. v čisti premiji V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	682	4.276.111	0,0%
	KS DPRZ	682	0	-
	KS MRS	0	4.276.111	0,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	682	4.276.111	0,0%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 2020	Čista obračunana premija v tekočem letu 2020	% dobička/izgube v čisti premiji V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	4.276.111	11,7%
	KS DPRZ	-91.170	0	-
	KS MRS	19.308	4.276.111	0,5%
	Sredstva lastnih virov	571.589	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	4.276.111	11,7%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2020	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje aktive (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2020	% dobička/izgube v aktivih V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	173.372.305	0,3%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	173.372.305	0,3%

13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmati dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Število delnic na dan 31.12.2020	Dobiček/izguba na delnico v EUR V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	15.100	33,9
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	15.100	33,9

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čisti dobiček (+) ali izguba (-) 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12. / 2) v letu 2020	% dobička/izgube v kapitalu V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	499.727	8.151.177	6,1%

15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Čista obračunana premija v tekočem letu 1.1. - 31.12.2020	% razpol. kapitala v čisti premiji V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	4.276.111	183,7%
	KS MRS		4.276.111	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	4.276.111	183,7%

16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Minimalni kapital zavarovalnice 31.12.2020	% razpol. kapitala v min. kapitalu V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	6.295.322	124,8%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	6.295.322	124,8%

17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2020	% razpol. kapitala v mat. rezervacijah V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	13.723.669	57,2%
	KS DPRZ		3.113.699	-
	KS MRS		10.609.970	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	13.723.669	57,2%

18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Razpoložljivi kapital zavarovalnice 31.12.2020	Terjatve iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovatelje 31.12.2020	% razpol. kapitala v terjativah iz pozav. V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	7.856.485	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	7.856.485	0	-

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij v letu 2020	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh. rezervacij V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	4.276.111	20.573.286	20,8%
	KS DPRZ	0	3.147.872	-
	KS MRS	4.276.111	9.274.237	46,1%
	Sredstva lastnih virov	0	8.151.177	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	4.276.111	20.573.286	20,8%

20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čista obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2020	Povprečno stanje kapitala v letu 2020	Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	4.276.111	8.151.177	52,5%
	KS MRS	4.276.111		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	4.276.111	8.151.177	52,5%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij 2020	Čisti prihodki od zavarovalnih premij 1.1. - 31.12.2020	Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	12.422.109	4.276.111	290,5%
	KS DPRZ	3.147.872	0	-
	KS MRS	9.274.237	4.276.111	216,9%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	12.422.109	4.276.111	290,5%

22. Kapital glede na čisto prenosno premijo

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2020	Čista prenosna premija 1.1. - 31.12.2020	Delež kapitala v čisti prenosni premiji V letu 2020
1	2	3	3	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.458.408	0	-
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.458.408	0	-

23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kapital 31.12.2020	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2020	Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	8.458.408	178.693.978	4,7%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	8.458.408	178.693.978	4,7%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2020	Obveznosti do virov sredstev 31.12.2020	Delež čistih zav.-teh. rezervacij glede na obv. do virov sredstev V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	13.723.669	178.693.978	7,7%
	KS DPRZ	3.113.699		
	KS MRS	10.609.970		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	13.723.669	178.693.978	7,7%

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

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Čiste matematične rezervacije 31.12.2020	Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije 31.12.2020	Delež čiste matematične rezervacije glede na čiste zav.-teh. rezervacije V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4 (%)
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	13.723.669	13.723.669	100,0%
	KS DPRZ	3.113.699	3.113.699	100,0%
	KS MRS	10.609.970	10.609.970	100,0%
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	13.723.669	13.723.669	100,0%

26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih

Zap. št.	ZAVAROVALNE VRSTE	Kosmata obračunana zavarovalna premija 1.1. - 31.12.2020	Število redno zaposlenih 31.12.2020	Kosmata obračunana zavarovalna premija na redno zaposlenega V letu 2020
1	2	3	4	5 = 3/4
19	ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA	4.276.111	13	328.931,6
	KS MRS	4.276.111		
	SKUPAJ ZAVAROVANJA	4.276.111	13	328.931,6