

# Letno poročilo 2021

Sava pokojninska družba, d. d.

Maribor, marec 2022



**SAVA**  
POKOJNINSKA

## Kazalo strani

|                                                                |               |
|----------------------------------------------------------------|---------------|
| <b>Nagovor uprave .....</b>                                    | <b>9</b>      |
| <b>Uvodna predstavitev .....</b>                               | <b>10</b>     |
| <b>Izjava uprave.....</b>                                      | <b>13</b>     |
| <b>Izjava o upravljanju .....</b>                              | <b>14</b>     |
| <b>Izjava o nefinančnem poslovanju .....</b>                   | <b>16</b>     |
| <b>Poročilo o delu nadzornega sveta .....</b>                  | <b>17</b>     |
| <b>Mnenje pooblaščenega revizorja .....</b>                    | <b>21</b>     |
| <b>Mnenje nosilke aktuarske funkcije.....</b>                  | <b>27</b>     |
| <br><b>I. POSLOVNO POROČILO.....</b>                           | <br><b>29</b> |
| 1 Okolje poslovanja .....                                      | 29            |
| 2 Poslovne usmeritve .....                                     | 34            |
| 3 Pregled poslovanja .....                                     | 36            |
| 4 Finančni rezultat .....                                      | 38            |
| 5 Finančni položaj .....                                       | 40            |
| 6 Pričakovani razvoj in investicijska vlaganja .....           | 42            |
| 7 Organizacija in zaposleni .....                              | 43            |
| 8 Informatika .....                                            | 45            |
| 9 Družbena odgovornost in varstvo okolja.....                  | 46            |
| 10 Izbrani kazalniki poslovanja.....                           | 47            |
| 11 Tveganja, povezana s covid-19 .....                         | 52            |
| 12 Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta ..... | 53            |
| <br><b>II. RAČUNOVODSKO POROČILO .....</b>                     | <br><b>54</b> |
| 1 Računovodski izkazi .....                                    | 54            |
| 2 Pojasnila in razkritja.....                                  | 60            |
| 2.1 Uvodna pojasnila in računovodske usmeritve .....           | 60            |
| 2.2 Izjava o skladnosti.....                                   | 60            |
| 2.3 Računovodske ocene in predpostavke.....                    | 61            |
| 2.4 Novo sprejeti standardi in pojasnila.....                  | 62            |
| 2.5 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih .....   | 66            |
| 2.6 Upravljanje tveganj in negotovosti.....                    | 76            |
| 2.6.1 Zavarovalna tveganja.....                                | 76            |
| 2.6.2 Tržna tveganja .....                                     | 77            |
| 2.6.3 Kreditna tveganja .....                                  | 86            |
| 2.6.4 Likvidnostna tveganja .....                              | 91            |



|                                                                                   |                                                               |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|------------|
| 2.6.5                                                                             | Operativna tveganja .....                                     | 93         |
| 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 ..... | 116        |
| 2.8                                                                               | Pojasnila k izkazu poslovnega izida .....                     | 117        |
| 2.9                                                                               | Transakcije s povezanimi osebami .....                        | 126        |
| 2.10                                                                              | Pojasnila k izkazu vseobsegajočega donosa .....               | 129        |
| 2.11                                                                              | Pojasnila k izkazu denarnih tokov .....                       | 129        |
| 2.12                                                                              | Tveganja, povezana s covid-19 .....                           | 129        |
| 2.13                                                                              | Pomembnejši poslovni dogodki po koncu poslovnega leta .....   | 129        |
| <b>Priloga: Računovodski izkazi po predpisanih shemah nadzornega organa .....</b> |                                                               | <b>131</b> |

## Kazalo preglednic

|                                                                                                             |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Preglednica 1: Pokojninski sklad in načrt .....                                                             | 10  |
| Preglednica 2: Rentni sklad in načrt .....                                                                  | 11  |
| Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov .....                                                          | 29  |
| Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost .....                                                        | 33  |
| Preglednica 5: Skladi in naložbena politika .....                                                           | 36  |
| Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje .....                                                      | 36  |
| Preglednica 7: Vrste in tipi rent .....                                                                     | 37  |
| Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni) .....                                               | 38  |
| Preglednica 9: Skrajšan Izkaz poslovnega izida DPRZ .....                                                   | 38  |
| Preglednica 10: Skrajšan Izkaz poslovnega izida MRS (zavarovalne pogodbe) .....                             | 39  |
| Preglednica 11: Struktura aktive in pasive skupnega izkaza finančnega položaja .....                        | 40  |
| Preglednica 12: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS DPRZ .....                         | 41  |
| Preglednica 13: Struktura aktive in pasive izkaza finančnega položaja KS MRS (zavarovalne pogodbe) .....    | 41  |
| Preglednica 14: Izkaz finančnega položaja družbe .....                                                      | 54  |
| Preglednica 15: Izkaz poslovnega izida .....                                                                | 55  |
| Preglednica 16: Izkaz vseobsegajočega donosa .....                                                          | 56  |
| Preglednica 17: Izkaz denarnih tokov .....                                                                  | 56  |
| Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2021 .....                                              | 58  |
| Preglednica 19: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2020 .....                                              | 59  |
| Preglednica 20: Letne amortizacijske stopnje .....                                                          | 67  |
| Preglednica 21: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS DPRZ .....                                   | 77  |
| Preglednica 22: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS MRS .....                                    | 77  |
| Preglednica 23: Delež naložb družbe po vrstah .....                                                         | 78  |
| Preglednica 24: Delež naložb KS DPRZ po vrstah .....                                                        | 78  |
| Preglednica 25: Delež naložb KS MRS po vrstah .....                                                         | 79  |
| Preglednica 26: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb .....                                          | 79  |
| Preglednica 27: podatki o obrestni občutljivosti za družbo .....                                            | 80  |
| Preglednica 28: podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ .....                                           | 81  |
| Preglednica 29: podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS .....                                            | 81  |
| Preglednica 30: podatki o obrestni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb .....                      | 82  |
| Preglednica 31: Podatki o valutni občutljivosti za sredstva iz finančnih pogodb .....                       | 83  |
| Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2021) .....                    | 84  |
| Preglednica 33: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2020) .....                    | 84  |
| Preglednica 34: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2021) .....                     | 84  |
| Preglednica 35: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2020) .....                     | 85  |
| Preglednica 36: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2021) ..... | 85  |
| Preglednica 37: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2020) ..... | 85  |
| Preglednica 38: Struktura naložb družbe v obveznice po bonitetni oceni .....                                | 86  |
| Preglednica 39: Struktura naložb KS DPRZ v obveznice po bonitetni oceni .....                               | 87  |
| Preglednica 40: Struktura naložb KS MRS v obveznice po bonitetni oceni .....                                | 87  |
| 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. 2021 .....                        | 91  |
| Preglednica 43: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2020 .....                        | 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 .....                                                            | 96  |
| Preglednica 50: Struktura finančnih naložb po ročnosti .....                                                | 97  |
| Preglednica 51: Valutna struktura finančnih naložb .....                                                    | 97  |
| Preglednica 52: Gibanja finančnih naložb v letu 2021 .....                                                  | 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 .....                                                    | 104 |
| Preglednica 60: Prerazporeditve sredstev med ravnmi .....                                                    | 104 |
| Preglednica 61: Struktura sredstev iz finančnih pogodb v izkazu finančnega položaja (ločeno) .....           | 105 |
| 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 .....                    | 106 |
| Preglednica 65: Struktura finančnih naložb sklada MRS (finančne pogodbe) .....                               | 106 |
| Preglednica 66: Dolgoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS .....                 | 106 |
| Preglednica 67: Kratkoročne finančne naložbe glede na kategorijo vrednotenja skupine KS .....                | 106 |
| Preglednica 68: 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 kapitalne 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) .....                    | 114 |
| 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: Drugi prihodki .....                                                                         | 120 |
| Preglednica 98: Čisti odhodki za škode .....                                                                 | 120 |
| Preglednica 99: Sprememba matematičnih rezervacij .....                                                      | 121 |
| Preglednica 100: Čisti obratovalni stroški .....                                                             | 121 |
| Preglednica 101: Drugi obratovalni stroški .....                                                             | 121 |
| Preglednica 102: Strošek amortizacije .....                                                                  | 122 |
| Preglednica 103: Strošek dela .....                                                                          | 122 |
| Preglednica 104: Ostali obratovalni stroški .....                                                            | 123 |
| Preglednica 105: Drugi stroški storitev .....                                                                | 123 |
| Preglednica 106: Struktura naložbenih odhodkov .....                                                         | 124 |
| Preglednica 107: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev .....                       | 124 |
| Preglednica 108: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov .....                                                | 125 |
| Preglednica 109: Efektivna davčna stopnja .....                                                              | 126 |
| Preglednica 110: Bruto prejemki uprave in zaposlencev, zaposlenih po individualnih pogodbah .....            | 126 |
| Preglednica 111: Prejemki članov NS in RK .....                                                              | 127 |
| Preglednica 112: Prejemki članov odbora zavarovancev .....                                                   | 127 |

|                                                                                                           |     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Preglednica 113: Provizija vplačil premij povezanih družb .....                                           | 127 |
| Preglednica 114: Posli s povezanimi osebami .....                                                         | 128 |
| Preglednica 115: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti .....                     | 128 |
| Preglednica 116: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb ..... | 128 |
| Preglednica 117: Izkaz finančnega položaja družbe .....                                                   | 131 |
| Preglednica 118: Izkaz poslovnega izida .....                                                             | 132 |
| Preglednica 119: Bilanca stanja KS DPRZ .....                                                             | 133 |
| Preglednica 120: Bilanca stanja KS MRS .....                                                              | 134 |
| Preglednica 121: Bilanca stanja skupina KS .....                                                          | 135 |
| Preglednica 122: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS .....                                            | 136 |
| Preglednica 123: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS .....                                            | 137 |
| Preglednica 124: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS .....                                            | 138 |
| Preglednica 125: Izkaz izida KS DPRZ .....                                                                | 139 |
| Preglednica 126: Izkaz izida KS MRS .....                                                                 | 140 |
| Preglednica 127: Izkaz izida skupina KS .....                                                             | 141 |
| Preglednica 128: Izkaz izida KS MDS .....                                                                 | 142 |
| Preglednica 129: Izkaz izida KS MUS .....                                                                 | 143 |
| Preglednica 130: Izkaz izida KS MZS .....                                                                 | 144 |
| Preglednica 131: Kazalniki po sklepu nadzornega organa .....                                              | 145 |

## Kazalo slik

|                                                                                             |    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Slika 1: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov in valutnega para EUR/USD .....    | 30 |
| Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic .....                               | 30 |
| Slika 3: Gibanje ključne obrestne mere v Evropski uniji in ZDA .....                        | 31 |
| Slika 4: Gibanje vrednosti ameriške nafte (Light Crude Oil) in valutnega para USD/EUR ..... | 32 |
| Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU .....                                     | 32 |
| Slika 6: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v Sloveniji .....                              | 33 |
| Slika 7: Organizacijska struktura .....                                                     | 43 |
| Slika 8: Sestava zaposlenih glede na starost .....                                          | 44 |
| Slika 9: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah .....                        | 89 |
| Slika 10: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah .....                                  | 90 |
| Slika 11: Delež naložb KS MRS po posameznih državah .....                                   | 90 |
| Slika 12: 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

Neznane okoliščine zaradi koronavirusne bolezni so nas v Savi pokojninski spodbudile, da smo v leto 2021 stopili previdno in z veliko mero konservativnosti. Zato so bili takšni tudi naši načrti. A pokazalo se je, da so izdatni ukrepi pomoči centralnih bank ter paketi spodbud, ki so jih uvajale vlade, vlili dovolj optimizma, da je dejavnost dodatnega pokojninskega zavarovanja doživela stabilno rast, borzni trgi pa nesluten razcvet.

V Sava pokojninski lahko leto 2021 štejemo kot eno najuspešnejših v zgodovini družbe. Sredstva v upravljanju so se zvišala na rekordne ravni, pa tudi donosnosti so bile pomembno nad pričakovanji. Konec leta 2021 je družba upravljala 167 milijonov sredstev v skladih življenjskega cikla (od tega skoraj 143 milijonov v Mojem zjamčenem skladu) in slabih 19 milijonov sredstev v rentnih skladih.

V preteklem letu je Sava pokojninska že tretjič zapored od revije Moje finance prejela 5 zvezdic za tveganju prilagojeno donosnost Mojega zjamčenega sklada. Ta se sicer nanaša na petletno obdobje pred letom 2021, a kljub temu smo v družbi na dosežene donosnosti v zadnjem letu izjemno ponosni: na Mojem dinamičnem skladu smo dosegli 19,12 %, na Mojem uravnoveženem 11,22 % in na Mojem zjamčenem skladu 1,89 % donosnost.

Preteklo leto lahko v Sava pokojninski označimo tudi kot leto velikih organizacijski prememb. V začetku leta smo v družbi uvedli 4 nove ključne funkcije: za področje skladnosti poslovanja, upravljanja tveganj, notranje revizije in aktuarstva. Vse štiri ključne funkcije je družba v letu 2021 izvajala kot izločene posle.

Sredi leta smo v Sava pokojninski na Sava Infond izločili gospodarjenje s finančnimi instrumenti. S tem so se okrepili procesi upravljanja premoženja, družba pa je tudi izkoristila sinergije s kadrovske številčnejšo in analitsko močnejšo podprto članico Zavarovalne skupine Sava. Obenem je izločitev tega posla Sava pokojninski omogočila, da se je organizacijsko okrepila na področju spremljave naložb in upravljanja tveganj.

Po več kot 20 letih službovanja v Sava pokojninski je družbo zapustil dolgoletni predsednik Lojze Grobelnik, uprava Sava pokojninske pa se je okrepila z novim predsednikom, mag. Andrejem Plosom. Nenazadnje velja omeniti veliko tehnoloških in razvojnih projektov, ki jih je družba izvedla v letu 2021. Zunanjim javnostim najbolj vidni sta prenovljena spletna stran in portal za zavarovance, družba pa je ob tem izvedla več internih projektov, ki so prispevali k posodobitvi in avtomatizaciji poslovanja.

Ob tako dobrem poslovnem letu ni izostal tudi dobiček družbe, ki je znašal 616 tisoč evrov. Družba v letu 2021 ni izplačala dividend. Presežek kapitala je presegal zakonsko potrebnega za 21 %.

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



dr. Igor Pšunder  
član uprave

mag. Andrej Plos  
predsednik uprave



## UVODNA PREDSTAVITEV

### 1.1 OSNOVNI PODATKI

|                       |                                                                                                    |
|-----------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Naziv:                | Sava pokojninska družba, d. d.                                                                     |
| Sedež:                | 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,<br>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<br>Pokojninski načrt individualnega dodatnega zavarovanja PN-MN-04/2014 |
| Moj uravnoteženi sklad | MUS    |                                                                                                                                            |
| Moj zjamčeni sklad     | MZS    |                                                                                                                                            |

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

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



## Preglednica 2: Rentni sklad in načrt

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

## Lastniška sestava

Osnovni kapital družbe je razdeljen na 15.100 navadnih imenskih kosovnih delnic. Na dan 31. 12. 2021 je bila edina delničarka družbe Pozavarovalnica Sava, d. d. (skrajšana firma Sava Re, d. d.).

## Organi družbe

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

- Lojze Grobelnik, predsednik, do 18. 5. 2021,
- mag. Andrej Plos, od 19. 5. 2021,
- 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,
- Pavel Gojkovič, namestnik predsednika,
- Rok Moljk,
- Jure Korent, do 31. 3. 2021,
- dr. Uroš Vek od 15. 4. 2021 do 31. 12. 2021.

## Predstavniki zavarovancev

- Irena Šela,
- mag. Uroš Krajnc,
- Tomaž Šalamon, od 15. 4. 2021.

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, do 31. 3. 2021,
- Pavel Gojkovič, predsednik, od 1. 4. 2021,
- mag. Saša Jerman, neodvisna strokovnjakinja,
- dr. Uroš Vek, od 15. 4. 2021 – 31. 12. 2021.

Člani komisije nadzornega sveta 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.



## 1.2 POSLANSTVO, VREDNOTE, VIZIJA

### Poslanstvo

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

### Vrednote

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

### Vizija

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



## IZJAVA UPRAVE

Uprava Sava pokojninske družbe, d. d., ki je upravljavec skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla in kritnih skladov za izplačevanje dodatnih pokojninskih rent, po najboljšem vedenju potrjuje, da letno poročilo predstavlja resničen in pošten prikaz računovodskih izkazov skupine kritnih skladov za leto 2021.

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 2021.

V Mariboru, 31. 3. 2021



dr. Igor Pšunder  
član uprave



mag. Andrej Plos  
predsednik uprave

## IZJAVA O UPRAVLJANJU

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

### Politika upravljanja

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

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

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

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

### Politika raznolikosti

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

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

### Politika prejemkov

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

### Notranje kontrole in upravljanje tveganj

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

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



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

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

- aktuarstva,
- notranje revizije,
- upravljanja tveganj in
- skladnosti poslovanja.

Računovodske izkaze preverja in revidira zunanja revizija.

### Delovanje organov družbe

Družba ima dvotirni sistem upravljanja.

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

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

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

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

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

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

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



## IZJAVA O NEFINANČNEM POSLOVANJU

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





## POROČILO O DELU NADZORNEGA SVETA

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

Nadzorni svet družbe je v poslovnem letu 2021 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 devetih sejah, od katerih je bila ena seja izredna, dve pa dopisni. Pri obravnavi vsebin so sejam prisostvovali člani uprave in sekretarka nadzornega sveta, pri posameznih točkah pa tudi strokovni sodelavci družbe, vključno z nosilci ključnih funkcij. Nadzorni svet je med letom, v skladu z zakonskimi in statutarnimi pooblastili, obravnaval vse potrebne vsebine poslovanja in delovanja družbe in pokojninskih skladov.

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

### Poročila o poslovanju – letna poročila

Nadzorni svet se je seznanil z nerevidiranimi računovodski izkazi družbe za poslovno leto 2020 in sprejel revidirano Letno poročilo Sava pokojninske družbe, d. d., in revidirano Letno poročilo skupine kritnih skladov Moji skladi življenjskega cikla za leto 2020.

### Poročila o poslovanju – medletna in tekoča poročila

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

Člani nadzornega sveta so bili najmanj kvartalno seznanjeni s poročili o tekočem poslovanju. Na sejah so bila obravnavana nerevidirana obdobjna poročila za obdobja januar – marec 2021, januar – junij 2021 in januar – september 2021, medtem ko je poročilo za obdobje januar – december 2021 del letnega poročila družbe za leto 2021.



## COVID-19

Druža je v letu 2021 organizacijo del prilagodila COVID-19. Drugi ukrepi niso bili potrebni.

## Delovanje komisij

V letu 2021 so delovale tri komisije nadzornega sveta:

- revizijska komisija, ki podrobneje obravnava računovodske, finančne in revizijske teme;
- komisija za oceno sposobnosti in primernosti;
- nominacijska komisija, ki je vodila nominacijski postopek za izbor kandidata za predsednika uprave ter člana nadzornega sveta predlaganega na predlog zavarovancev.

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

## Notranja revizija

Nadzorni svet je v letu 2021 v skladu z zakonskimi pooblastili redno spremljal delo notranje revizije družbe. Vsa poročila notranje revizije je predstavila nosilka ključne funkcije notranje revizije.

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

## Aktuarstvo

Nadzorni svet se je seznanil s poročilom nosilke ključne aktuarske funkcije za leto 2020.

## Sklic in izvedba skupščine

Nadzorni svet je v letu 2021 skupaj z upravo sklical eno skupščino delničarja, na kateri se je med pomembnejšimi sklepi odločalo o sprejemu letnega poročila, izvolitvi novih članov nadzornega sveta in izplačilu dividend. V letu 2021 se dividende niso izplačale.

## Ključne funkcije

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



### 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. Prenos je bil izveden s 1. 7. 2021.

### Sprememba v upravi družbe

Nadzorni svet je odločal o spremembi v upravi družbe. Sprememba je bila pogojena s pridobitvijo dovoljenja AZN za opravljanje funkcije člana/predsednika uprave novoimenovanega člana uprave družbe. Novoimenovani predsednik uprave je funkcijo nastopil 19. 5. 2021.

### Sklepne ugotovitve

Nadzorni svet ocenjuje, da je bilo poslovanje družbe Sava pokojninska v poslovnem letu 2021 uspešno. Ob koncu leta je družba presegla načrtovane rezultate poslovanja. Dosežena ali celo presežena je bila celo večina prvotno načrtovanih ciljev za leto 2021.

### Preveritev poročila o odnosih s povezanimi družbami

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

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

### Revidirano letno poročilo za leto 2021

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 2021. 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 2021 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 kotjih je sprejela EU«).«

Na podlagi preveritve revidiranih letnih poročil za poslovno leto 2021 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 2021 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. 2021, 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. 2021 znaša 2.017.757 EUR, ostane nerazporejen.

Nadzorni svet predlaga skupščini, da upravi in nadzornemu svetu za poslovanje v letu 2021 podeli razrešnico.

V Mariboru, 12. 4. 2022

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 računovodske izkaze družbe Sava pokojninska družba, d.d. ("družba"), ki vključujejo:

- izkaz finančnega položaja na dan 31. decembra 2021;

in za leto od 1. januarja do 31. decembra 2021:

- 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 resničen in pošten prikaz finančnega položaja družbe na dan 31. decembra 2021 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.

### Ključne revizijske zadeve

Ključne revizijske zadeve so tista zadeve, ki so na osnovi naše strokovne presoje najbolj pomembne pri reviziji računovodskih izkazov tekočega obdobja. Te zadeve smo naslovili v okviru naše revizije računovodskih izkazov kot celote in pri oblikovanju našega mnenja o teh

izkazih. V zvezi s ključnimi revizijskimi zadevami ne podajamo ločenega mnenja.

Zaznali smo naslednjo ključno revizijsko zadevo:

#### Poštena vrednost finančnih naložb in sredstev iz finančnih pogodb

*Finančne naložbe na dan 31. decembra 2021: 20.300.123 EUR (31. decembra 2020: 17.469.590 EUR).*

*Sredstva iz finančnih pogodb na dan 31. december 2021: 172.809.498 EUR (31. decembra 2020: 158.724.998 EUR).*

*V tej zvezi se sklicujemo na računovodske izkaze: pojasnilo 2.5. Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb (računovodske usmeritve), pojasnilo 4 – Finančne naložbe in pojasnilo 5 – Sredstva iz finančnih pogodb (finančna razkritja).*

| Ključna revizijska zadeva                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Naš odziv                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>Finančne naložbe in sredstva iz finančnih pogodb, vključno z obveznicami, lastniškimi instrumenti in naložbami v enote vzajemnih skladov, predstavljajo najpomembnejše kategorije sredstev v izkazu finančnega položaja družbe.</p> <p>V skladu z zahtevami ustreznega standarda računovodskega poročanja, razvršča družba zgoraj navedena sredstva v naknadno izmerjene po odplačni vrednosti, pošteni vrednosti skozi poslovni izid ali pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, in sicer na podlagi poslovnega modela, znotraj katerega je sredstvo v posesti (test poslovnega modela), ter značilnosti pogodbenih denarnih tokov sredstva.</p> <p>Za sredstva, ki so izmerjena po pošteni vrednosti skozi poslovni izid in pošteni vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, se njihove poštene vrednosti določijo na</p> | <p>Naši revizijski postopki so med drugim vključevali:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ovrednotenje zasnove in izvedbe izbranih kontrol pripoznavanja in vrednotenja finančnih instrumentov, vključno s kontrolami nad zadevnimi uskladitvami z banko skrbnico, s podatki in predpostavkami uporabljenimi pri vrednotenju ter potrjevanjem rezultatov vrednotenja;</li> <li>• ob podpori lastnih IT veščakov, testiranje zasnove, izvedbe in uspešnosti delovanja izbranih kontrol nad celovitostjo IT sistemov, ki se uporabljajo pri vrednotenju finančnih naložb in sredstev iz finančnih pogodb, med drugim vključno s kontrolami nad pravico dostopa in upravljanja podatkov in sprememb;</li> <li>• pridobivanje neodvisnih potrditev od banke skrbnice in primerjava potrjenih</li> </ul> |

podlagi tekočih cen sredstev na delujočih trgih, če so te na voljo, za sredstva, s katerimi se ne trguje na delujočih trgih, pa na podlagi modelov vrednotenja, kot so diskontirani denarni tokovi, ali na podlagi kotacij neto vrednosti sredstev na enoto (NVA) v primeru enot vzajemnega sklada.

Določanje poštenih vrednosti finančnih naložb in sredstev iz finančnih pogodb zahteva od uprave uporabo pomembnih presoj ter zapletenih in subjektivnih predpostavk. To povečuje s tem povezano negotovost ocene in tveganje pomembno napačne navedbe v računovodskih izkazih. Zaradi zgoraj navedenega, skupaj z velikostjo zadevnih zneskov, je to področje zahtevalo našo povečano pozornost in smo ga zato obravnavali kot ključno revizijsko zadevo.

količin finančnih sredstev s količinami, ki so izkazana v evidencah družbe;

- ocenjevanje skladnosti uporabljenih metod vrednotenja z ustreznimi zahtevami računovodskega poročanja in splošno sprejetih praks vrednotenja. Nadalje ocenjevanje notranje skladnosti, logike in matematične natančnosti modelov vrednotenja;
- preizkušanje ustreznosti in zanesljivosti ključnih podatkov, uporabljenih pri poštenem vrednotenju (kot so podatki o donosu do zapadlosti, obrestni meri, glavnici, tržnih cenah sredstev, itd.);
- Na osnovi vzorca, ki izpodbija vrednotenja družbe na datum poročanja, kot sledi:
  - za kotirajoča finančna sredstva - sledenje pripoznanim poštenim vrednostim do javno dostopnih tržnih kotacij;
  - za sredstva izmerjena po poštenu vrednosti skozi poslovni izid in poštenu vrednosti skozi drugi vseobsegajoči donos, s katerimi se ne trguje na delujočih trgih:
    - za vrednotenja na podlagi diskontiranih denarnih tokov – ocenili smo notranjo skladnost, logiko in matematično natančnost modela ter izpodbijali ključne osnovne predpostavke, zlasti predpostavke o diskontiranih stopnjah in donosih, s sklicevanjem na neodvisne zunanje vire, ter projekcije denarnih tokov s sklicevanjem na preteklo uspešnost ter naša pričakovanja ob razumevanju trenutnega okolja, pa tudi s ponovnim izračunom diskontiranih denarnih tokov na podlagi tržnih obrestnih mer in preostale dobe do zapadlosti naložbe;
    - za naložbe v vzajemne sklade – ocenili smo, ali je neto vrednost sredstev na enoto, ki jo sporočajo upravitelji skladov, reprezentativna za pošteno vrednost enot, pri čemer smo med drugim upoštevali način trgovanja z enotami in njihovega odkupa. Nato smo preverili neto vrednosti sredstev na enoto ter jih povezali z vrednostmi, ki jih družba uporablja pri merjenju



---

 naložb v vzajemne sklade.
 

---

- ocenjevanje, ali razkritja v računovodskih izkazih ustrezno odražajo izpostavljenost družbe tržnemu tveganju finančnih instrumentov in izpolnjujejo druge z razkritji povezane zahteve 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 2021«, »Mnenje pooblaščenke 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.

### Odgovornost poslovodstva in pristojnih za upravljanje za računovodske izkaze

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

Poslovodstvo je pri pripravi računovodskih izkazov odgovorno za oceno sposobnosti

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.

družbe, da nadaljuje kot delujoče podjetje, razkritje zadev, povezanih z delujočim podjetjem in uporabo predpostavke delujočega podjetja kot osnove za računovodenje, razen če namerava poslovodstvo 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 2021. Obdobje neprekinjenega izvajanja revizije traja tri leta.

Potrjujemo, da:

- je naše revizijsko mnenje skladno z dodatnim poročilom, ki je bilo predloženo revizijski komisiji družbe dne 8. aprila 2022;

- nismo izvajali nedovoljenih nerezizijskih 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.



Nevenka Kržan  
pooblaščenka revizorka  
direktorica

Ljubljana, 8. april 2022

KPMG Slovenija, d.o.o.

1

## 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. 2021, ustreznost zavarovalnih premij in izpolnjevanje kapitalske ustreznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2021.

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. 2021 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. 2021 oblikovali škodno rezervacijo v višini 1.311,00 evrov. Oblikovane obveznosti Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2021 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 2021 za nove tipe pogodb pokojninskega zavarovanja primerni, torej da glede na razumna aktuarska pričakovanja in ob upoštevanju drugih finančnih virov pokojninske družbe, ki so na voljo v ta namen, bo Sava pokojninska družba, d. d., lahko izpolnila svoje obveznosti iz teh pogodb. Sama kot nosilka aktuarske funkcije prav tako sodelujem pri izvedbi lastne ocene tveganj. Višina minimalnega kapitala Sava pokojninske družbe, d. d., na dan 31. 12. 2021 znaša 6.705.440,61 evrov, kar je manj od razpoložljivega kapitala, ki znaša 8.090.538,45 evrov. Presežek razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2021 tako predstavlja 17,1 % celotnega razpoložljivega kapitala na dan 31. 12. 2021. V letu 2021 Sava pokojninska družba, d. d., dividend ni izplačala. Bilančni dobiček za leto 2021 ostaja nerazporejen. Po mojem mnenju je trenutna odločitev glede neizplačila dobička pravilna saj le to pozitivno vpliva na razpoložljivi kapital. V primeru, da se sredi leta 2022 pokaže dovolj visok presežek razpoložljivega kapitala nad minimalnim kapitalom, sem mnenja, da se lahko tudi izvede delitev dobička. Sava pokojninska družba, d. d., na dan 31. 12. 2021 ustreza vsem zakonskim zahtevam po minimalnem kapitalu za potrebe pokojninskih zavarovanj.

Na podlagi navedenega za naštetu izražam pritrdilno mnenje.

Maribor, 14. 2. 2022



mag. Martina Krücken  
Nosilka aktuarske funkcije

## I. POSLOVNO POROČILO

### 1 OKOLJE POSLOVANJA

#### Kapitalski trgi in obrestne mere

Izjemno leto 2021 na delniških trgih je na globalni ravni vlagateljem prineslo 25 odstotno letno donosnost (MSCI All Countries World Index). Največ so k donosnosti prispevale ameriške delnice, delniški indeks S&P500 je izražen v evrih, pridobil kar 36 odstotkov. Nadpovprečne donose so dosegle tudi evropske delnice. Delniški indeks STOXX EUROPE 600 je zabeležil 22 odstotno letno rast. Vlagatelji v slovenske delnice so v povprečju zaslužili skoraj 39 odstotkov, vendar je višina dnevnega prometa na Ljubljanski borzi vrednostnih papirjev ostala nizka, med enim in dvema milijonoma evrov.

Slabo pa se je leto končalo za vlagatelje v delnice podjetij držav v razvoju. Ponovno so jo najslabše odnesle kitajske delnice. Indeks MSCI China je leto 2021 zaključil s 17 odstotnim padcem vrednosti. Kitajska je bila izpostavljena več regulatornim šokom, soočali so se s težavami v nepremičninskem sektorju (težave kitajskega nepremičninskega velika Evergrande), posledice pa gre pripisati še upočasnjeni gospodarski rasti in nadaljevanju geopolitičnih trenj.

Tudi optimistične napovedi o koncu pandemije z virusom COVID-19, kljub skoraj čudežnemu razvoju učinkovitih cepiv, se niso uresničile in virus se je v letu 2021 še naprej širil in mutiral. So se pa gospodarstva že precej prilagodila razmeram in večjih posledic ni bilo zaznati.

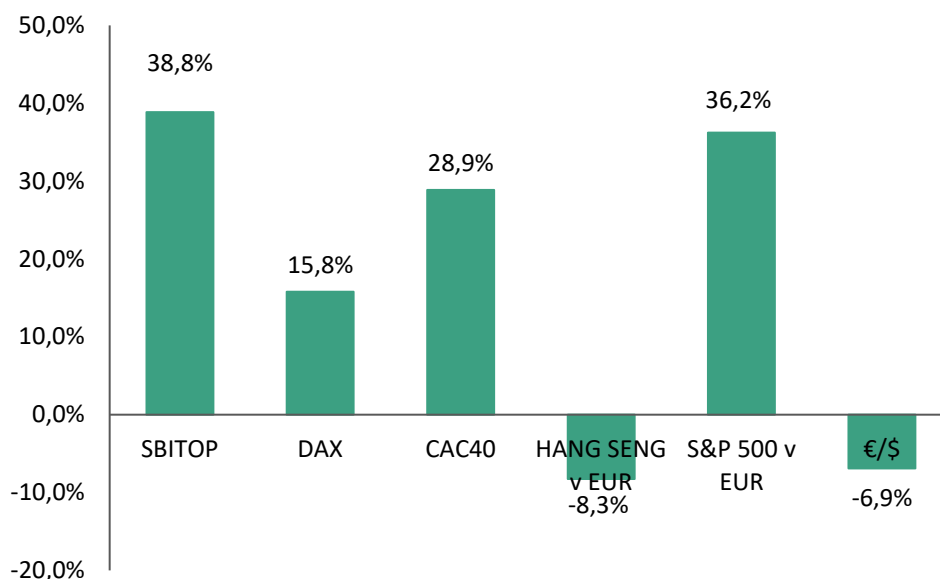
Preglednica 3: Gibanje primerjalnih indeksov

|                                        | Sprememba vrednosti |        |       |        |
|----------------------------------------|---------------------|--------|-------|--------|
|                                        | 2021                | 2 leti | 5 let | 10 let |
| MSCI ACWI INDEX (v EUR)                | 25,4%               | 31,7%  | 65,8% | 186,7% |
| STOXX EUROPE 600                       | 22,3%               | 17,3%  | 35,0% | 99,5%  |
| iBoxx EUR Overall Bond Index           | -2,9%               | 1,1%   | 8,2%  | 42,5%  |
| iBoxx EUR Liquid Corporates Bond Index | -1,3%               | 1,1%   | 8,8%  | 35,3%  |
| iBoxx EUR Eurozone Bond Index          | -3,4%               | 1,4%   | 9,3%  | 47,2%  |

Vir: Bloomberg

Tečaj evra je v letu 2021 glede na ameriški dolar izgubil skoraj 7 odstotkov vrednosti, kar je evropskim vlagateljem še dodatno zvišalo donosnosti naložb kupljenih v ameriških dolarjih.

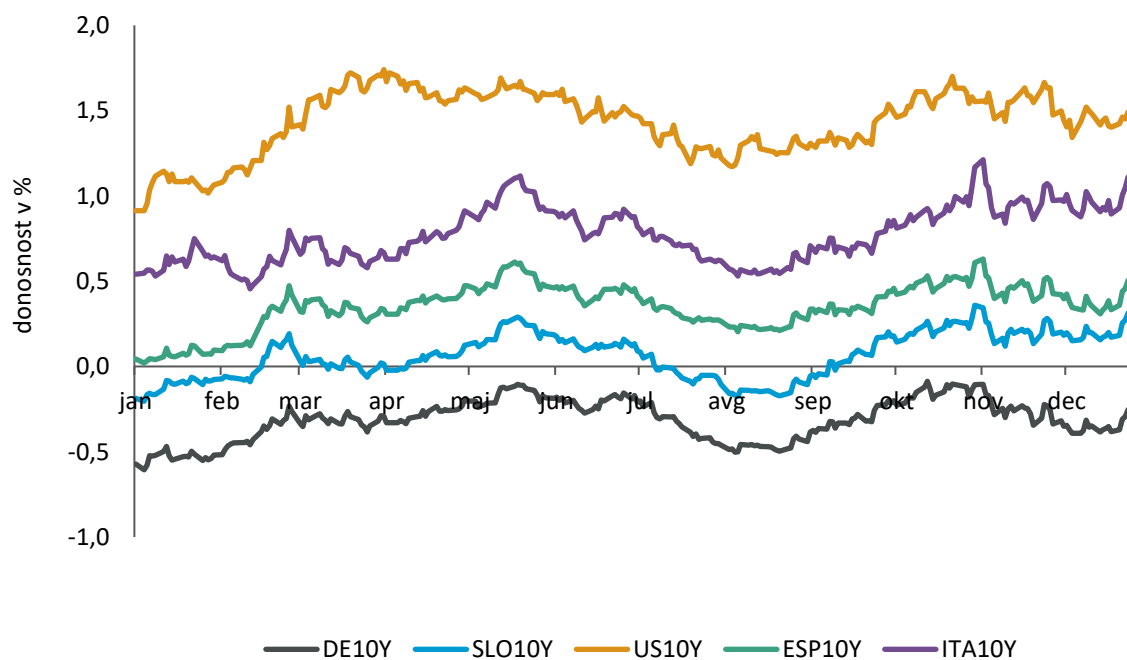
Slika 1: Spremembe vrednosti izbranih delniških indeksov in valutnega para EUR/USD



Vir: Bloomberg

Na obvezniških trgih so se pričakovane donosnosti, predvsem podjetniških obveznic, nekoliko zvišale, kar je potisnilo tržne cene teh obveznic navzdol. Indeks evropskih podjetniških obveznic je v letu 2021 zdrsnil za skoraj 3 odstotke, medtem, ko so se cene državnih evrskih obveznic pocenile za dober odstotek. Donosnosti obveznic pa še vedno ostajajo na nizkih stopnjah, nižje kot je trenutna stopnja inflacije.

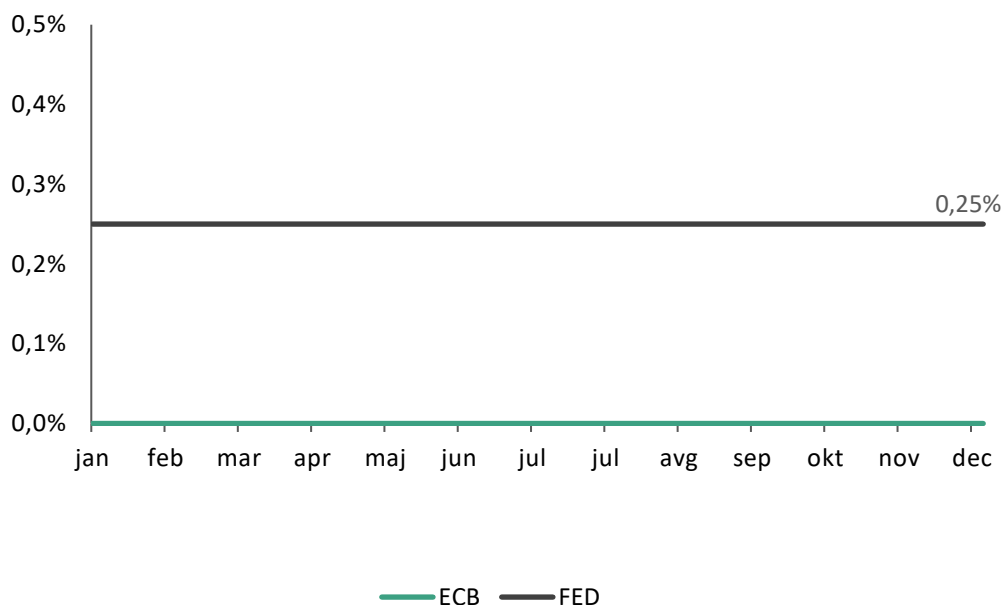
Slika 2: Gibanje donosnosti 10 letnih državnih obveznic



Vir: Bloomberg

Centralne banke so budno spremljale razmere na kapitalskih trgih, epidemiološke zaplete v gospodarstvu in se soočile z novim izzivom naraščajoče inflacije. Inflacija se je iz prehodnega fenomena nastalega že v letu 2020 prelevila v trdovratnejšo obliko in njena višina je presenetila večino ekonomistov. V ZDA se je približala 7 odstotkom, v Evropi pa 5 odstotkom. V kolikor bomo priča višjim ravnam inflacije bo to pomenilo hitrejši umik podpore centralnih bank in verjetno visoko tveganje za okrevanje globalnega gospodarstva. Ustavilo se bo sproščanje denarja v obtok in začelo se bo pospešeno dvigovanje ključnih obrestnih mer.

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



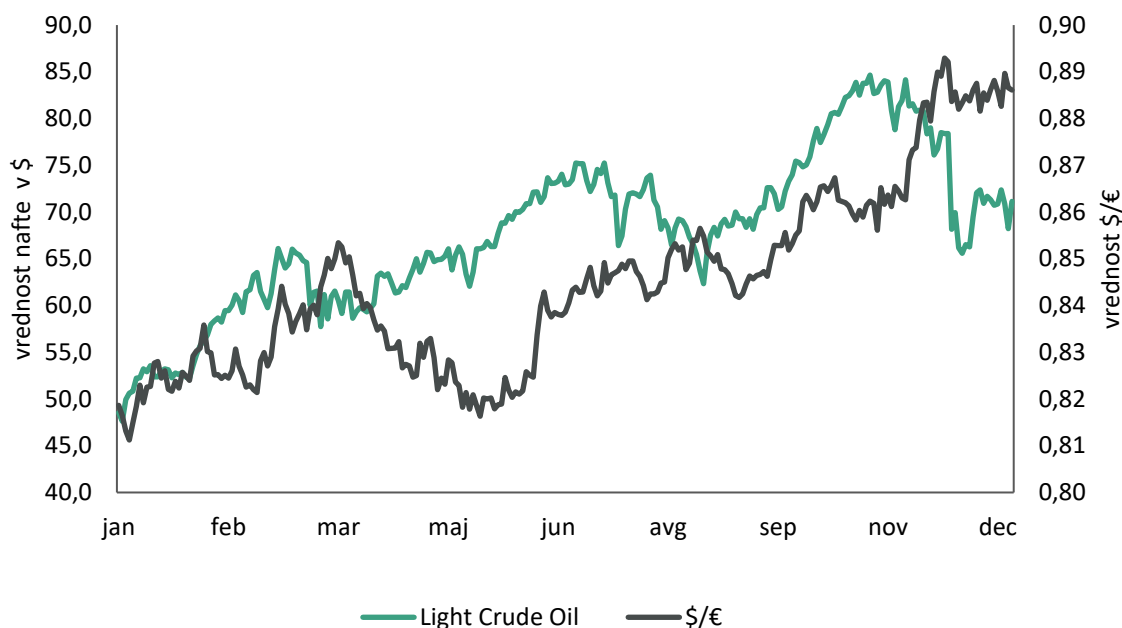
Vir: Bloomberg

### Nafta in valutno razmerje ameriški dolar/evro

Cena nafte je med letom močno porasla. Konec leta je njena vrednost dosegla 75 dolarjev za sod, kar je 55 odstotno zvišanje od začetka leta. Najvišja cena za sod surove nafte je bila dosežena v oktobru 2021 in je znašala skoraj 85 dolarjev.

Vrednost ameriškega dolarja je v razmerju z evrom skozi leto pridobila dobrih 7 odstotkov.

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

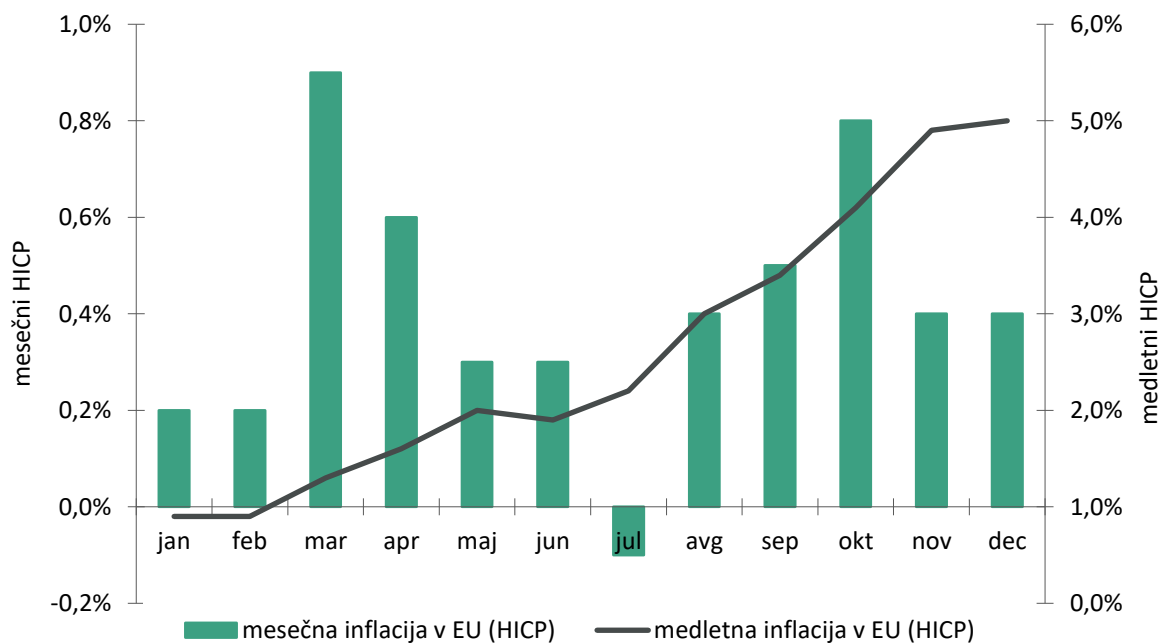


Vir: Bloomberg

### Inflacija

Leto 2021 zaznamuje obrat v višini inflacije. V Evropski Uniji je bila na mesečnih ravneh v vseh mesecih zabeležena inflacija, razen v juliju. Medletna vrednost harmoniziranega indeksa cen življenjskih potrebščin (HICP) se je v letu 2021 gibala med 0,9 in 5,0 odstotka. Najvišja vrednost je bila dosežena v decembru (5 odstotkov), najnižja pa na začetku leta, v januarju in februarju (0,9 odstotka).

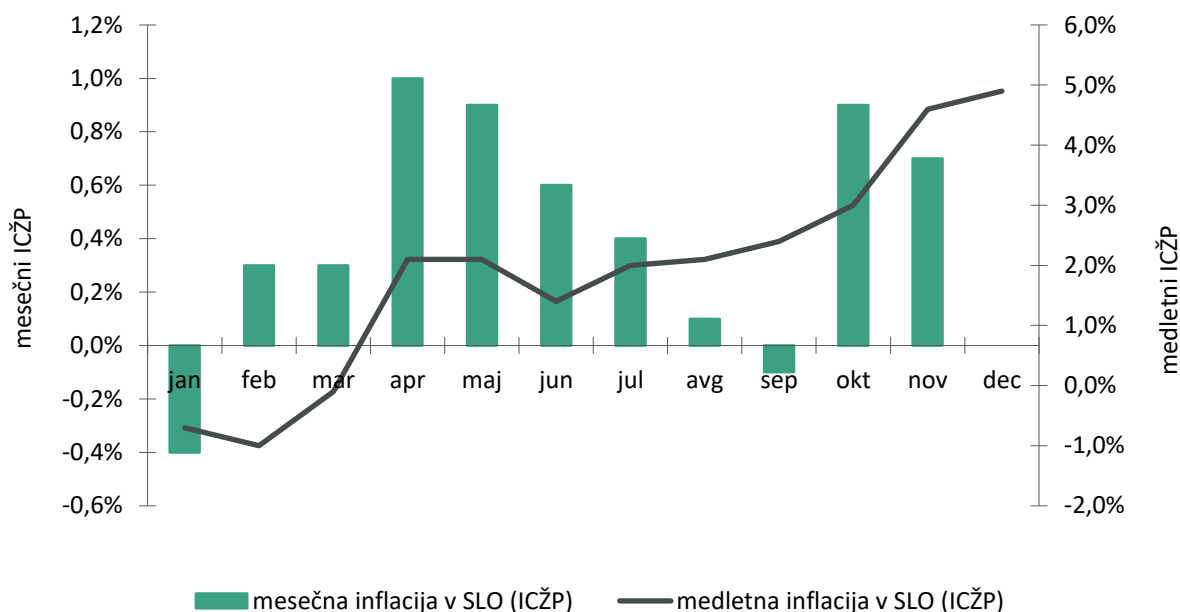
Slika 5: Vpliv mesečne na medletno inflacijo v EU

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



Tudi v Sloveniji je bila v večini mesecev preteklega leta izmerjena inflacija. Letna inflacija je v Sloveniji tako znašala 4,9 odstotka, medtem, ko je bila v 2020 zabeležena deflacija v višini -1,1 odstotka.

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 bile, skladno s pričakovanji, v vseh opazovanih državah, v letu 2021 pozitivne, kar je posledica okrevanja gospodarstva po pandemičnih ukrepih v letu 2020. Gospodarske rasti v državah v razvoju, na primer na Kitajskem, niso bile tako izrazite, saj so tudi v letu 2020 beležile rast.

Stopnje brezposelnosti so se še zniževale in marsikatera država se že sooča z naravno stopnjo brezposelnosti in pojavlja se problem pridobivanja dodatne delovne sile.

Stopnja inflacije se je močno zvišala ter presegla dolgo pričakovano ciljno stopnjo inflacije pri cca. 2 odstotkih.

Preglednica 4: BDP, inflacija in brezposelnost

| Država    | Letna stopnja rasti BDP |       |      | Inflacija |       |      | Stopnja brezposelnosti |      |      |
|-----------|-------------------------|-------|------|-----------|-------|------|------------------------|------|------|
|           | 2021                    | 2020  | 2019 | 2021      | 2020  | 2019 | 2021                   | 2020 | 2019 |
| EU        | 4,8%                    | -4,8% | 1,3% | 5,3%      | -0,3% | 1,3% | 6,4%                   | 7,5% | 7,4% |
| ZDA       | 5,5%                    | -3,5% | 2,1% | 7,0%      | 1,4%  | 2,3% | 3,9%                   | 6,7% | 3,5% |
| Kitajska  | 4,0%                    | 2,3%  | 6,0% | 1,5%      | 0,2%  | 4,5% | 5,1%                   | 5,2% | 5,2% |
| Nemčija   | 1,4%                    | -5,0% | 0,4% | 5,3%      | -0,3% | 1,5% | 5,2%                   | 6,1% | 3,1% |
| Slovenija | 5,0%*                   | -3,1% | 2,0% | 4,9%      | -1,1% | 1,8% | 6,7%*                  | 8,9% | 8,2% |

\*podatki se nanašajo na obdobje 3. četrtertletja ali na mesec november 2021

Vir: Eurostat, RS Statistični urad, Bloomberg, <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 tveganih. 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 pritrjujejo. Iz leta v leto hitro narašča število prejemnikov dodatne pokojninske rente, kar je trend, ki se bo v prihodnje še stopnjeval. Gre za pričakovan, normalen razvoj dogodkov, saj je za nami že več kot dvajset let izvajanja dejavnosti, kar za prve varčevalce pomeni tudi več kot dvajset let varčevanja.

Družba stremi k najvišjemu zaupanju in zadovoljstvu zavarovancev: s poprodajno ponudbo, donosnostjo in s stroškovno učinkovitostjo. »Stranka v središču« 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. V letu 2021, smo zavarovancem v uporabo predali posodobljen spletni portal SavaNet. Portal bomo fazno še dograjevali in dopolnjevali s funkcionalnostmi, ki bodo olajšale komunikacijo zavarovancev z družbo. V preteklem letu smo pričeli tudi z aktivnostmi uvedbe dokumentnega sistema v družbi ter pričeli preverjati možnosti avtomatizacije nekaterih enostavnejši procesov. Prav proučitev delovnih procesov bo v prihodnjem letu predstavljalo izhodišče za nadaljevanje naših aktivnosti. Vsa ta prizadevanja družbe so sicer navzven skoraj nevidni, a bodo vsekakor vplivali na uporabniško izkušnjo tako zavarovancev, delodajalcev kot tudi ostale javnosti.

Dodatno zavarovanje se izvaja z naložbeno politiko življenjskega cikla. Pretežni del zavarovancev še vedno 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 v preteklem letu že tretjič 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. V preteklem letu smo naredili pomemben korak k dodatnemu izboljšanju upravljanja premoženja kritnih skladov. Z izločenim poslom upravljanja premoženja je v drugem polletju upravljanje naložb skladov prevezela strokovna ekima Save Infonda, d. o. o. Sava Infond je družba za upravljanje sodi med vodilne in največje upravljavce v Sloveniji.

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 v letu 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 uravnoteženi sklad,
- Moj zjamčeni sklad.

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

Preglednica 5: Skladi in naložbena politika

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

Na dan 31. 12. 2021 je pri družbi za dodatno pokojnino varčevalo 33.928 zavarovancev.

Preglednica 6: Število zavarovancev - varčevanje

|                                | Moj dinamični kritni sklad | Moj uravnoteženi kritni sklad | Moj zjamčeni kritni sklad | Skupina kritnih skladov |
|--------------------------------|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|-------------------------|
| Kolektivni pokojninski načrt   | 5.817                      | 2.552                         | 23.334                    | 29.934                  |
| Individualni pokojninski načrt | 620                        | 378                           | 3.040                     | 3.994                   |
| <b>SKUPAJ</b>                  | <b>6.437</b>               | <b>2.930</b>                  | <b>26.374</b>             | <b>33.928</b>           |



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](http://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. 2021 je dodatno pokojnino pri družbi prejelo skupaj 1.752 zavarovancev.



## 4 FINANČNI REZULTAT

Skupno ustvarjen poslovni izid družbe v letu 2021 znaša 616.287 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 23 odstotkov višji od izida, ustvarjenega v predhodnem letu.

Preglednica 8: Skrajšan Izkaz poslovnega izida (skupni)

| v EUR                                             | 1-12/2021      | 1-12/2020      | Indeks     |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Čisti prihodki od zavarovalnih premij             | 4.264.741      | 3.240.841      | 132        |
| Prihodki naložb                                   | 431.248        | 391.191        | 110        |
| Prihodki iz poslovanja                            | 2.043.785      | 1.804.376      | 113        |
| Drugi prihodki                                    | 28.119         | 6.570          | 428        |
| Čisti odhodki za škode                            | -1.274.835     | -969.199       | 132        |
| Sprememba drugih zavarovalno-tehničnih rezervacij | -2.994.194     | -2.453.481     | 122        |
| Čisti obratovalni stroški                         | -1.580.376     | -1.299.186     | 122        |
| Odhodki naložb                                    | -123.070       | -101.988       | 121        |
| Drugi zavarovalni odhodki                         | -179.124       | -112.316       | 159        |
| Drugi odhodki                                     | -6             | -7.082         | 0          |
| <b>Poslovni izid pred in po obdavčitvi</b>        | <b>616.287</b> | <b>499.727</b> | <b>123</b> |

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                                                     | 1-12/2021 | 1-12/2020      | Indeks   |
|-----------------------------------------------------------|-----------|----------------|----------|
| Prihodki naložb                                           | 91.132    | 93.199         | 98       |
| Odhodki za škode                                          | -197.713  | -197.677       | 100      |
| Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij | 122.534   | 68.974         | 178      |
| Stroški vračunani na policah                              | -5.728    | -5.614         | 102      |
| Odhodki naložb                                            | -10.225   | -50.052        | 20       |
| <b>Izkaz izida KS DPRZ</b>                                | <b>0</b>  | <b>-91.170</b> | <b>-</b> |

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

| v EUR                                                                                | 1-12/2021     | 1-12/2020     | Indeks     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja | 4.264.741     | 3.240.841     | 132        |
| Prihodki naložb                                                                      | 225.553       | 177.880       | 127        |
| Odhodki za škode                                                                     | -1.077.122    | -771.521      | 140        |
| Sprememba ostalih čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij                            | -3.116.728    | -2.522.456    | 124        |
| Stroški vračunani na policah                                                         | -146.330      | -83.850       | 175        |
| Čisti obratovalni stroški                                                            | -16.276       | -10.680       | 152        |
| Odhodki naložb                                                                       | -112.196      | -21.586       | 520        |
| <b>Izkaz izida KS MRS</b>                                                            | <b>37.917</b> | <b>19.308</b> | <b>196</b> |

Prikazan izkaz v preglednici 10 vsebuje samo podatke po MSRP 4, ki narekuje, da lahko med zavarovalne pogodbe štejemo le rentne police katerih zavarovalno tveganje je višje od 5 odstotkov vplačane premije.

## 5 FINANČNI POLOŽAJ

Družba na dan 31. 12. 2021 izkazuje kapital v višini 8.878.479 evrov. Družba je kapitalsko ustrezna. Zahtevano kapitalsko ustreznost ob razpoložljivem kapitalu 8.090.538 evrov presega za 1.385.098 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. 2021 znašajo sredstva rentnih polic, ki so zajeta v tej postavki 4.788.509 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                            | 31.12.2021         | 31.12.2020         | Indeks     |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|------------|
| <b>SKUPAJ SREDSTVA</b>           | <b>196.479.232</b> | <b>178.693.978</b> | <b>110</b> |
| Neopredmetena osnovna sredstva   | 202.468            | 127.182            | 159        |
| Opredmetena osnovna sredstva     | 116.976            | 178.970            | 65         |
| Finančne naložbe                 | 20.300.123         | 17.469.590         | 116        |
| Sredstva iz finančnih pogodb     | 172.809.498        | 158.724.998        | 109        |
| Terjatve                         | 4.271              | 700                | 610        |
| Druga sredstva                   | 13.751             | 7.927              | 173        |
| Denar in denarni ustrezniki      | 3.032.145          | 2.184.610          | 139        |
| <b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>         | <b>196.479.232</b> | <b>178.693.978</b> | <b>110</b> |
| Kapital                          | 8.878.479          | 8.458.408          | 105        |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije | 14.047.026         | 11.052.203         | 127        |
| Druge rezervacije                | 157.541            | 73.900             | 213        |
| Obveznosti iz finančnih pogodb   | 172.633.415        | 158.556.423        | 109        |
| Ostale obveznosti, od tega       | 762.771            | 553.043            | 138        |
| - obveznosti iz financiranja     | 71.277             | 109.100            | 65         |



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

| v EUR                                    | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Indeks    |
|------------------------------------------|------------------|------------------|-----------|
| <b>SKUPAJ SREDSTVA</b>                   | <b>3.097.542</b> | <b>3.400.430</b> | <b>91</b> |
| Finančne naložbe                         | 3.025.685        | 3.104.501        | 97        |
| Terjatve                                 | 133              | 91.231           | 0         |
| Razna sredstva                           | 71.724           | 204.698          | 35        |
| <b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>                 | <b>3.097.542</b> | <b>3.400.430</b> | <b>91</b> |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 2.991.795        | 3.113.699        | 96        |
| Druge obveznosti                         | 105.748          | 286.731          | 37        |

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

| v EUR                                    | 31.12.2021        | 31.12.2020       | Indeks     |
|------------------------------------------|-------------------|------------------|------------|
| <b>SKUPAJ SREDSTVA</b>                   | <b>11.695.853</b> | <b>8.826.326</b> | <b>133</b> |
| Finančne naložbe                         | 10.437.487        | 7.751.228        | 135        |
| Terjatve                                 | 948               | 309              | 307        |
| Razna sredstva                           | 1.257.418         | 1.074.789        | 117        |
| <b>SKUPAJ OBVEZNOSTI</b>                 | <b>11.695.853</b> | <b>8.826.326</b> | <b>133</b> |
| Kosmate zavarovalno-tehnične rezervacije | 11.055.232        | 7.938.504        | 139        |
| Druge obveznosti                         | 640.621           | 887.822          | 72         |

Prikazan izkaz v preglednici 13 vsebuje samo podatke po MSRP 4, ki narekuje, da lahko med zavarovalne pogodbe štejemo le rentne police katerih zavarovalno tveganje je višje od 5 odstotkov vplačane premije.

## 6 PRIČAKOVANI RAZVOJ IN INVESTICIJSKA VLAGANJA

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

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

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

Sava pokojninska sodi 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 2021 je bilo izjemno uspešno, zlasti za varčevalcev skladih z višjo izpostavljenostjo delniškim naložbam. Družba pričakuje, da bo razvoj dogodkov, povezanih s pandemijo korona virusa, zlasti pa z visoko stopnjo zabeležene inflacije tudi v prihodnjem letu pomembno krojil poslovne rezultate. Prav mogoče je, da bo prihodnje leto, vsaj kar zadeva dogajanja na kapitalskih trgih, viharo. Pričakujemo postopno dvigovanje obrestnih mer, kar bo vplivalo na kapitalske trge. Pričakujemo leto z večjimi nihaji, ki pa dolgoročnim varčevalcem ne smejo kratiti spanca.

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 so postali vidni že poleti 2021, ko smo zavarovancem v uporabo predali temeljito prenovljen osebni elektronski predal SavaNet. Z vlaganji v razvoj storitev, ki

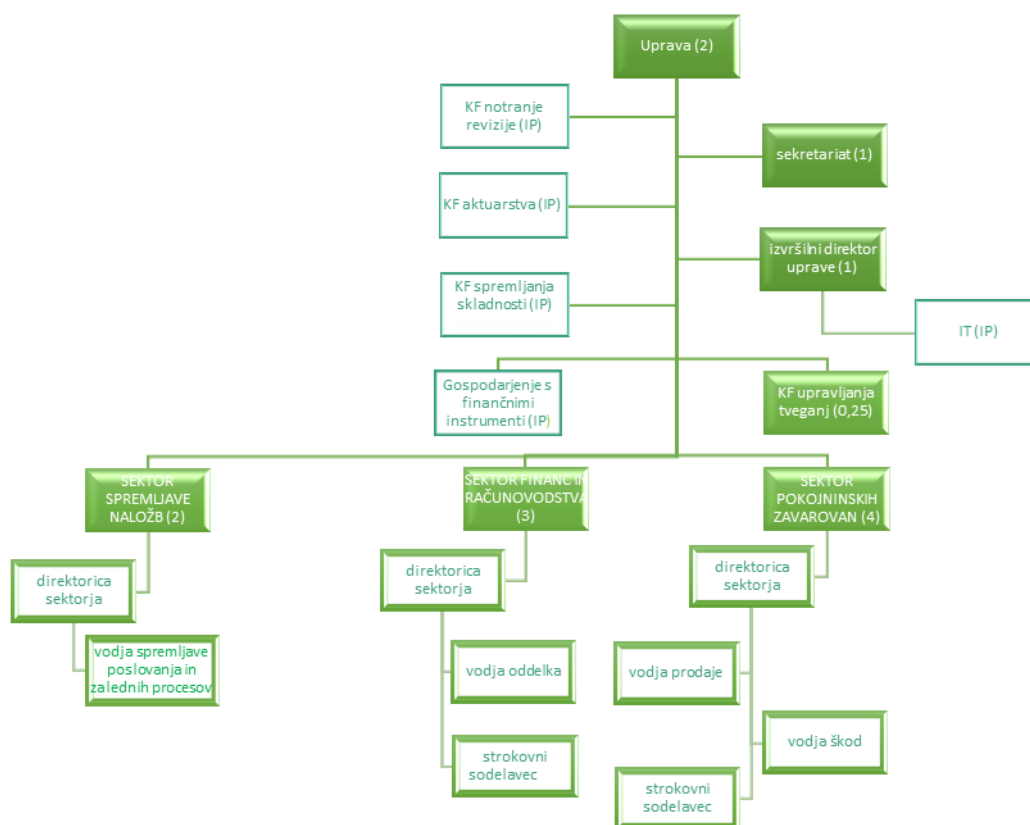


bodo poenostavile in približale družbo zavarovancem in ki bodo po drugi strani skrajšale nekatere delovne procese v družbi, bomo nadaljevali tudi v novem strateškem obdobju od leta 2023.

## 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



V preteklem letu je družba s soglasjem nadzornega sveta in skladno z ZPIZ-2 sistem upravljanja družbe dopolnila s funkcijama upravljanja tveganj in spremljanja skladnosti ter preoblikovala funkciji notranje revizije in aktuarstva.

Dodatno je v preteklem letu v obliki izločenega posla upravljanje premoženja kritnih skladov v obliki izločenega posla prenesla na Savo Infond, d. o. o., družbo za upravljanje.

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.

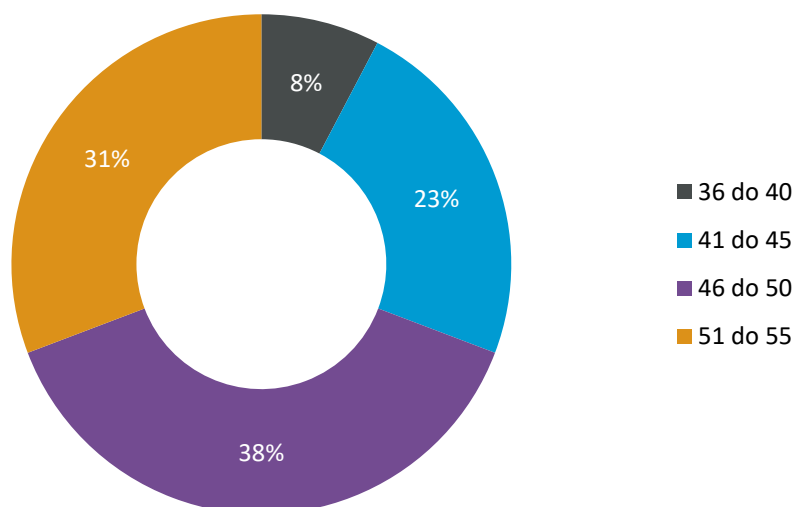
Z letnimi načrti izobraževanja si družba prizadeva, da bi se čim več zaposlenih udeleževalo dodatnih izobraževanj. Družba stremi k temu, da je program izobraževanja oblikovan tako, da omogoča osebnostni razvoj in razvoj delovne kariere zaposlenih. Zaposleni svoja znanja nadgrajujejo tako na specialističnih 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.

Do konca meseca marca 2021 je družba izvajala izobraževanja po programu ASI, namenjenem celoviti podpori podjetjem pri aktivnem staranju zaposlenih. Projekt sta sofinancirala MDDSZ in Evropska unija iz Evropskega socialnega sklada.

Vsako leto z anketnim vprašalnikom družba preverja organizacijsko klimo med zaposlenimi. Ocena zadovoljstva v delovnem okolju je bila tudi tokrat nadpovprečna. Anketa je anonimna in se je doslej izkazala kot učinkovito orodje, s katerim lahko uprava družbe prejme odkrito mnenje zaposlenih in pravočasno zazna morebitne težave.

Družba beleži majhen absentizen in 15,35 odstotno fluktuacijo. Na dan 31. 12. 2021 je število zaposlenih znašalo 13 ljudi. Povprečna starost zaposlenih je znašala 47,3 leta.

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. Za leti 2022/2023 je načrtovana 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.

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 je bil Dan Zavarovalne skupine Sava izveden v aprilu pod sloganom Srce za svet. Dogodek je bil sestavljen iz spletnega predavanja in individualnih izzivov zaposlenih v skupini.

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

Sava pokojninska družba v okviru Strategije trajnostnega razvoja Zavarovalne skupine Sava za obdobje 2020–2022 postopno in sistematično vključuje okoljska, socialna in upravljavna (ESG) merila v svoje postopke sprejemanja investicijskih odločitev in nadalje razvija metodologijo ocenjevanja trajnostnosti naložb. Uprava Sava pokojninske družbe se je v letu 2021 zavezala, da bo pri svojih naložbenih odločitvah upoštevala usmeritve in zaveze opredeljene v Trajnostni naložbeni politiki Zavarovalne skupine Sava. Trajnostna naložbena politika Zavarovalne skupine Sava velja za naložbe Sava pokojninske družbe (konsolidirani seznam naložb), in sicer za portfelje, pri katerih naložbeno tveganje nosijo delničarji (rentna sklada in lastni viri). Čeprav trajnostno tveganje trenutno še ni sistematično vključeno v naložbeno odločanje Sava pokojninske družbe kot tudi ostalih članic Zavarovalne skupine Sava, je Sava pokojninska družba na podlagi sprejete Trajnostne naložbene politike, razvijanja strategije zmanjševanj toplogrednih izpustov in uvajanjem novih izključitev, ustvarila pogoje za njegovo postopno sistematično vključevanje.



## 10 IZBRANI KAZALNIKI POSLOVANJA

| 1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)                                           |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmata obračunana premija v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021    | Kosmata obračunana premija v preteklem letu<br>1.1. - 31.12.2020    | Indeks rasti<br>V letu 2021<br>$5=3/4*100$          |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   |                                                     |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 4.264.741                                                         | 3.240.841                                                           | 131,6                                               |
|                                                                                       | KS MRS                    | 4.264.741                                                         | 3.240.841                                                           | 131,6                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>4.264.741</b>                                                  | <b>3.240.841</b>                                                    | <b>131,6</b>                                        |
| 2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čista obračunana premija v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021      | Kosmata obračunana premija v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021      | Delež čiste premije<br>V letu 2021<br>$5=3/4*100$   |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   |                                                     |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 4.264.741                                                         | 4.264.741                                                           | 100,0                                               |
|                                                                                       | KS MRS                    | 4.264.741                                                         | 4.264.741                                                           | 100,0                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>4.264.741</b>                                                  | <b>4.264.741</b>                                                    | <b>100,0</b>                                        |
| 3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)                                    |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu<br>1.1. - 31.12.2020 | Indeks spremembe<br>V letu 2021<br>$5=3/4*100$      |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   |                                                     |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.274.835                                                         | 969.199                                                             | 131,5                                               |
|                                                                                       | KS DPRZ                   | 197.713                                                           | 197.677                                                             | 100,0                                               |
|                                                                                       | KS MRS                    | 1.077.122                                                         | 771.521                                                             | 139,6                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.274.835</b>                                                  | <b>969.199</b>                                                      | <b>131,5</b>                                        |
| 4. Povprečna odškodnina                                                               |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | Število škod v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021                    | Povprečna škoda<br>V letu 2021<br>$5 = 3/4$         |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   |                                                     |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.274.835                                                         | 15.271                                                              | 83,5                                                |
|                                                                                       | KS DPRZ                   | 197.713                                                           | 3.755                                                               | 52,6                                                |
|                                                                                       | KS MRS                    | 1.077.122                                                         | 11.516                                                              | 93,5                                                |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.274.835</b>                                                  | <b>15.271</b>                                                       | <b>83,5</b>                                         |
| 5. Škodni rezultat                                                                    |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane premije v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021      | Škodni rezultat v %<br>V letu 2021<br>$5 = 3/4 (%)$ |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   |                                                     |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.274.835                                                         | 4.264.741                                                           | 29,9%                                               |
|                                                                                       | KS DPRZ                   | 197.713                                                           | 0                                                                   | -                                                   |
|                                                                                       | KS MRS                    | 1.077.122                                                         | 4.264.741                                                           | 25,3%                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.274.835</b>                                                  | <b>4.264.741</b>                                                    | <b>29,89%</b>                                       |

**6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Skupaj vsi obratovalni stroški<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane premije v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | % stroškov poslovanja<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                   | 4                                                              | 5 = 3/4 (%)                                         |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 16.276                                              | 4.264.741                                                      | 0,4%                                                |
|          | KS MRS                    | 16.276                                              | 4.264.741                                                      | 0,4%                                                |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>16.276</b>                                       | <b>4.264.741</b>                                               | <b>0,4%</b>                                         |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Skupaj stroški pridobivanja zavarovanj<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane premije v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | % stroškov pridobivanja<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                           | 4                                                              | 5 = 3/4 (%)                                           |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 2.081                                                       | 4.264.741                                                      | 0,0%                                                  |
|          | KS MRS                    | 2.081                                                       | 4.264.741                                                      | 0,0%                                                  |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>2.081</b>                                                | <b>4.264.741</b>                                               | <b>0,0%</b>                                           |

**8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čisti donos naložb (prihodki manj odhodki)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje naložb (1.1.+ 31.12.)/2<br>1.1. - 31.12.2021 | % donosnosti<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                               | 4                                                             | 5 = 3/4 (%)                                |
| 1        | NALOŽBE SKUPAJ            | 308.178                                                         | 18.884.857                                                    | 1,6%                                       |
|          | KS DPRZ                   | 80.908                                                          | 3.065.093                                                     | 2,6%                                       |
|          | KS MRS                    | 113.356                                                         | 9.094.358                                                     | 1,2%                                       |
|          | Sredstva lastnih virov    | 113.914                                                         | 6.725.406                                                     | 1,7%                                       |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>308.178</b>                                                  | <b>18.884.857</b>                                             | <b>1,6%</b>                                |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čiste škodne rezervacije<br>1.1. - 31.12.2021 | Čisti prihodki od zavarovalnih premij<br>1.1. - 31.12.2021 | Škodne rezerv. v čisti premiji<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                             | 4                                                          | 5 = 3/4 (%)                                                  |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.311                                         | 4.264.741                                                  | 0,0%                                                         |
|          | KS DPRZ                   | 1.311                                         | 0                                                          | -                                                            |
|          | KS MRS                    | 0                                             | 4.264.741                                                  | 0,0%                                                         |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.311</b>                                  | <b>4.264.741</b>                                           | <b>0,0%</b>                                                  |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)<br>2021 | Čista obračunana premija v tekočem letu<br>2021 | % dobička/izgube v čisti premiji<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|--------------------------------------------|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                          | 4                                               | 5 = 3/4 (%)                                                    |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                    | 4.264.741                                       | 14,5%                                                          |
|          | KS DPRZ                   | 0                                          | 0                                               | -                                                              |
|          | KS MRS                    | 37.917                                     | 4.264.741                                       | 0,9%                                                           |
|          | Sredstva lastnih virov    | 578.370                                    | 0                                               | -                                                              |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                             | <b>4.264.741</b>                                | <b>14,5%</b>                                                   |



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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12.) / 2<br>V letu 2021 | % dobička/izgube v kapitalu<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                       | 4                                                            | 5 = 3/4 (%)                                |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                                 | 8.668.444                                                    | 7,1%                                       |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                          | <b>8.668.444</b>                                             | <b>7,1%</b>                                |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje aktive (1.1. + 31.12.) / 2<br>V letu 2021 | % dobička/izgube v aktivni<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                       | 4                                                          | 5 = 3/4 (%)                               |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                                 | 187.586.605                                                | 0,3%                                      |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                          | <b>187.586.605</b>                                         | <b>0,3%</b>                               |

**13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+) ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Število delnic na dan<br>31.12.2021 | Dobiček/izguba na delnico v EUR<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                       | 4                                   | 5 = 3/4                                        |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                                 | 15.100                              | 40,8                                           |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                          | <b>15.100</b>                       | <b>40,8</b>                                    |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čisti dobiček (+) ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala (1.1. + 31.12.) / 2<br>V letu 2021 | % dobička/izgube v kapitalu<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                     | 4                                                            | 5 = 3/4 (%)                                |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                               | 8.668.444                                                    | 7,1%                                       |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                        | <b>8.668.444</b>                                             | <b>7,1%</b>                                |

**15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | Čista obračunana premija v tekočem letu<br>31.12.2021 | % razpol. kapitala v čisti premiji<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                 | 4                                                     | 5 = 3/4 (%)                                       |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                         | 4.264.741                                             | 189,7%                                            |
|          | KS MRS                    |                                                   | 4.264.741                                             | -                                                 |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                  | <b>4.264.741</b>                                      | <b>189,7%</b>                                     |

**16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | Minimalni kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | % razpol. kapitala v min. kapitalu<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                 | 4                                             | 5 = 3/4 (%)                                       |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                         | 6.705.441                                     | 120,7%                                            |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                  | <b>6.705.441</b>                              | <b>120,7%</b>                                     |

**17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | Zavarovalno-tehnične rezervacije<br>31.12.2021 | % razpol. kapitala v mat. rezervacijah<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                 | 4                                              | 5 = 3/4 (%)                                           |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                         | 14.047.026                                     | 57,6%                                                 |
|          | KS DPRZ                   |                                                   | 2.991.795                                      | 0,0%                                                  |
|          | KS MRS                    |                                                   | 11.055.232                                     | 0,0%                                                  |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                  | <b>14.047.026</b>                              | <b>57,6%</b>                                          |

**18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | Terjatve iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovatelje<br>31.12.2021 | % razpol. kapitala v terjativah iz pozav.<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                 | 4                                                                 | 5 = 3/4 (%)                                              |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                         | 0                                                                 | -                                                        |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                  | <b>0</b>                                                          | <b>-</b>                                                 |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čista obračunana zavarovalna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij<br>V letu 2021 | Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh. rezervacij<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                         | 4                                                                            | 5 = 3/4 (%)                                                                                   |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 4.264.741                                                 | 21.218.058                                                                   | 20,1%                                                                                         |
|          | KS DPRZ                   | 0                                                         | 3.052.747                                                                    | -                                                                                             |
|          | KS MRS                    | 4.264.741                                                 | 9.496.868                                                                    | 44,9%                                                                                         |
|          | Sredstva lastnih virov    | 0                                                         | 8.668.444                                                                    | -                                                                                             |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>4.264.741</b>                                          | <b>21.218.058</b>                                                            | <b>20,1%</b>                                                                                  |

**20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čista obračunana zavarovalna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala<br>V letu 2021 | Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                         | 4                                        | 5 = 3/4 (%)                                                           |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 4.264.741                                                 | 8.668.444                                | 49,2%                                                                 |
|          | KS MRS                    | 4.264.741                                                 |                                          | -                                                                     |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>4.264.741</b>                                          | <b>8.668.444</b>                         | <b>49,2%</b>                                                          |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij<br>2021 | Čisti prihodki od zavarovalnih premij<br>1.1. - 31.12.2021 | Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                                | 4                                                          | 5 = 3/4 (%)                                                                                 |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 12.549.615                                                       | 4.264.741                                                  | 294,3%                                                                                      |
|          | KS DPRZ                   | 3.052.747                                                        | 0                                                          | -                                                                                           |
|          | KS MRS                    | 9.496.868                                                        | 4.264.741                                                  | 222,7%                                                                                      |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>12.549.615</b>                                                | <b>4.264.741</b>                                           | <b>294,3%</b>                                                                               |

**22. Kapital glede na čisto prenosno premijo**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kapital<br>31.12.2021 | Čista prenosna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Delež kapitala v čisti prenosni premiji<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                     | 4                                           | 5 = 3/4 (%)                                            |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.878.479             | 0                                           | -                                                      |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.878.479</b>      | <b>0</b>                                    | <b>-</b>                                               |

**23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kapital<br>31.12.2021 | Obveznosti do virov sredstev<br>31.12.2021 | Delež kapitala glede na obveznosti do virov sredstev<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------|--------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                     | 4                                          | 5 = 3/4 (%)                                                         |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.878.479             | 196.479.232                                | 4,5%                                                                |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.878.479</b>      | <b>196.479.232</b>                         | <b>4,5%</b>                                                         |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije<br>31.12.2021 | Obveznosti do virov sredstev<br>31.12.2021 | Delež čistih zav.-teh. rezervacij glede na obv. do virov sredstev<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                    | 4                                          | 5 = 3/4 (%)                                                                      |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 14.047.026                                           | 196.479.232                                | 7,1%                                                                             |
|          | KS DPRZ                   | 2.991.795                                            |                                            | -                                                                                |
|          | KS MRS                    | 11.055.232                                           |                                            | -                                                                                |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>14.047.026</b>                                    | <b>196.479.232</b>                         | <b>7,1%</b>                                                                      |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čista matematične rezervacije<br>31.12.2021 | Čiste zavarovalno-tehnične rezervacije<br>31.12.2021 | Delež čiste matematične rezervacije glede na čiste zav.-teh. rezervacije<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                           | 4                                                    | 5 = 3/4 (%)                                                                             |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 14.047.026                                  | 14.047.026                                           | 100,0%                                                                                  |
|          | KS DPRZ                   | 2.991.795                                   | 2.991.795                                            | 100,0%                                                                                  |
|          | KS MRS                    | 11.055.232                                  | 11.055.232                                           | 100,0%                                                                                  |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>14.047.026</b>                           | <b>14.047.026</b>                                    | <b>100,0%</b>                                                                           |

**26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmata obračunana zavarovalna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Število redno zaposlenih<br>31.12.2021 | Kosmata obračunana zavarovalna premija na redno zaposlenega<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                           | 4                                      | 5 = 3/4                                                                    |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 4.264.741                                                   | 13                                     | 328.057,0                                                                  |
|          | KS MRS                    | 4.264.741                                                   |                                        | -                                                                          |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>4.264.741</b>                                            | <b>13</b>                              | <b>328.057,0</b>                                                           |

## 11 TVEGANJA, POVEZANA S COVID-19

Poslovanje v razmerah pandemije virusa COVID-19 v letu 2021 je bilo manj zahtevno kot leto pred tem. Kljub še naprej vseprisotni nevarnosti za obolevnost prebivalstva ta ni krojila razmer v gospodarstvu in na kapitalskih trgih. Družba je tveganja, povezana s koronavirusom, med letom skrbno spremljala.

Poslovni načrt za leto 2021, temelječ na izkušnjah leta pred tem, ni predvideval pomembnejših negativnih vplivov na poslovanje družbe. Večino poslovnih ciljev je v preteklem letu družba dosegla oziroma tudi presegla. Poslovne razmere so ob koncu celo takšne, da se približujemo naravni stopnji brezposelnosti in da se delodajalci soočajo z izzivi, kako pridobiti potrebno dodatno delovno silo. Tudi zaupanje potrošnikov je bilo v preteklem letu pozitivno. Vplačana premija je presegla načrtovano. Čeprav so izplačila iz naslova izrednih prenehanj nekoliko višja od načrtovanih, to ni posledica virusa COVID-19.

Družba delničarju v preteklem letu ni izplačala dividende. Čeprav je družba tudi leto 2021, tako kot leto 2020, zaključila z dobičkom, bo v prihodnje dividendna politika sledila nekoliko spremenjenemu (povišanemu) kriteriju presežka nad kapitalsko ustreznostjo, s čemer želi družba še dodatno izboljšati trdnost poslovanja.

Pokojninska zavarovanja so izključna dejavnost družbe. Posledica pojava pandemije COVID-19 se je leta 2020 zaradi padca delniških trgov odrazila v hipnem in kratkotrajnem zmanjšanju vrednosti sredstev v upravljanju. Razmere v letu 2021 so bile povsem drugačne. Vsi skladi v upravljanju beležijo visoke letne stopnje donosnosti. Tudi sklad s pretežno obvezniško naložbeno usmeritvijo v katerem družba zavarovancem zagotavlja zajamčeno donosnost na čisto vplačano premijo. Razmere v gospodarstvu se na poslovanje družbe in kritnih skladov skozi število zavarovancev in vplačane premije, deloma tudi skozi višino sredstev kritnih skladov. Nadaljevanje pandemije v letu 2021 ni imel negativnih vplivov na poslovanje družbe.

Družba za leto 2022, upošteva vedenje, dosedanje 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 naraščajočo inflacijo vse bolj veča verjetnost spremembe denarnih politik centralnih bank, kar se bo predvidoma odrazilo tudi na nihajnosti kapitalskih trgov. Zaradi neizplačila dividend za pretekli leti družba izkazuje ustrezno višjo kapitalsko ustreznost, kot bi jo v skladu z predpisi in strateškimi usmeritvami izkazovala sicer. Negativen razplet dogodkov na kapitalskih trgih lahko v letu 2022 vpliva na načrtovani poslovni izid družbe, ni pa verjetno, da bi bili ogrožen likvidnost in solventnost.

Poslovodstvo družbe ocenjuje, da je razvoj dogodkov ob nadaljevanju pandemije med letom ni vplival na poslovanje družbe in da predpostavka delujočega podjetja ni ogrožena. Poslovodstvo ob koncu leta 2021 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

Dne 24.2.2022 je Ruska federacija začela vojaško operacijo v Ukrajini, zaradi česar se je močno spremenil varnostni položaj v Evropi. Evropska unija in širša mednarodna skupnost sta sprejeli vrsto ekonomskih ukrepov proti Ruski federaciji. Vojna v Ukrajini kot tudi ukrepi mednarodne skupnosti imajo močan vpliv na finančne trge, kar se odraža v padcu vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, obenem pa v rasti pribitkov ter obrestnih mer dolžniških vrednostnih papirjev.

Zaradi vojne v Ukrajini je prišlo do:

- padca delniških trgov, predvsem v Evropi,
- močnega padca vrednosti obveznic, ki so povezane z delovanjem na kriznih žariščih,
- rasti pribitkov pri obveznicah.

Sava pokojninska upravlja pet različnih skladov, tri sklade življenjskega cikla in dva rentna sklada. Na vseh skladih je prišlo do negativnih premikov vrednosti, pri čemer sta predvsem oba rentna sklada vplivala tudi na poslovni izid in finančni položaj družbe.

V portfeljih so bile kot problematične zaznane predvsem naložbe v ruske državne obveznice ter podjetniške obveznice družb, ki upravljajo infrastrukturo za dobavo ruskega plina Evropi. Sava pokojninska družba oziroma v njenem imenu izvajalec izločenega posla Sava Infond, d.o.o., je takoj reagiral na krizo z zmanjšanjem izpostavljenosti do vrednostnih papirjev, ki so bili prepoznani kot problematični.

Družba je izvedla simulacije in sprejela ukrepe, ki zagotavljajo stabilizacijo poslovanja in zmanjšujejo tveganje. Uprava družbe na podlagi izvedenih simulacij meni, da so ukrepi, ki so bili sprejeti, ustrezni, in da zagotavljajo stabilizacijo poslovanja družbe. Družba zaradi ukrajinske krize ni zaznala vpliva na siceršnje redno poslovanje družbe.

Zaradi negativnih premikov predvsem na rentnih skladih je družba do 28.2.2022 zabeležila -483.542 evrov izgube. Kljub izgubi poslovanje družbe in kapitalska ustreznost nista ogroženi.

## II. RAČUNOVODSKO POROČILO

### 1 RAČUNOVODSKI IZKAZI

Preglednica 14: Izkaz finančnega položaja družbe

| v EUR                       |                                                                         | Pojasnila | 31.12.2021         | 31.12.2020         | Indeks     |
|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------------|--------------------|------------|
| <b>SREDSTVA</b>             |                                                                         |           | <b>196.479.232</b> | <b>178.693.978</b> | <b>110</b> |
| A.                          | Neopredmetena sredstva                                                  | 1         | 202.468            | 127.182            | 159        |
| B.                          | Opredmetena osnovna sredstva                                            | 2         | 116.976            | 178.970            | 65         |
| G.                          | b. Finančne naložbe:                                                    | 3,4       | 20.300.123         | 17.469.590         | 116        |
|                             | - Vrednotene po odplačni vrednosti                                      | 4         | 7.012.820          | 5.166.396          | 136        |
|                             | - Vrednotenje po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 4         | 6.836.951          | 6.613.861          | 103        |
|                             | - Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                   | 4         | 6.450.352          | 5.689.333          | 113        |
| J.                          | Sredstva iz finančnih pogodb                                            | 5         | 172.809.498        | 158.724.998        | 109        |
| K.                          | Terjatve                                                                | 6         | 4.271              | 700                | 610        |
|                             | 4. Druge terjatve                                                       |           | 4.271              | 700                | 610        |
| L.                          | Druga sredstva                                                          | 7         | 13.751             | 7.927              | 173        |
| M.                          | Denar in denarni ustrezniki                                             | 8         | 3.032.145          | 2.184.610          | 139        |
| <b>KAPITAL IN OBVEZNOST</b> |                                                                         |           | <b>196.479.232</b> | <b>178.693.978</b> | <b>110</b> |
| A.                          | Kapital                                                                 | 9         | 8.878.479          | 8.458.408          | 105        |
|                             | 1. Osnovni kapital                                                      |           | 6.301.109          | 6.301.109          | 100        |
|                             | 2. Kapitalske rezerve                                                   |           | 146.945            | 146.945            | 100        |
|                             | 3. Rezerve iz dobička                                                   |           | 218.675            | 187.861            | 116        |
|                             | 4. Druge rezerve                                                        |           | 193.993            | 390.209            | 50         |
|                             | 6. Zadržani čisti poslovni izid                                         |           | 1.432.284          | 957.543            | 150        |
|                             | 7. Čisti poslovni izid poslovnega leta                                  |           | 585.473            | 474.741            | 123        |
| C.                          | Zavarovalno-tehnične rezervacije                                        | 10        | 14.047.026         | 11.052.203         | 127        |
|                             | 2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja          |           | 14.045.715         | 11.051.521         | 127        |
|                             | 3. Škodne rezervacije                                                   |           | 1.311              | 682                | 192        |
| E.                          | Druge rezervacije                                                       | 11        | 157.541            | 73.900             | 213        |
| H.                          | Obveznosti iz finančnih pogodb                                          | 12        | 172.633.415        | 158.556.423        | 109        |
| K.                          | Ostale obveznosti, od tega                                              | 13        | 762.771            | 553.043            | 138        |
|                             | Finančne obveznosti                                                     |           | 71.277             | 109.100            | 65         |

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



Preglednica 15: Izkaz poslovnega izida

| v EUR                                                            | Pojasnila      | 1-12/2021         | 1-12/2020         | Indeks     |
|------------------------------------------------------------------|----------------|-------------------|-------------------|------------|
| <b>A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>                  | <b>1</b>       | <b>4.264.741</b>  | <b>3.240.841</b>  | <b>132</b> |
| – Obračunane kosmate zavarovalne premije                         |                | 4.264.741         | 3.240.841         | 132        |
| <b>C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega</b>                            | <b>2</b>       | <b>431.248</b>    | <b>391.191</b>    | <b>110</b> |
| – Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih OM |                | 207.351           | 214.015           | 97         |
| – Dobički pri odtujitvah naložb                                  |                | 35.108            | 62.929            | 56         |
| <b>Izid Sredstev iz finančnih pogodb</b>                         | Preglednica 53 | <b>5.482.930</b>  | <b>-519.007</b>   | <b>-</b>   |
| <b>D. PRIHODKI IZ POSLOVANJA</b>                                 | <b>3</b>       | <b>2.043.785</b>  | <b>1.804.376</b>  | <b>113</b> |
| - od tega prihodki od provizij                                   |                | 1.841.650         | 1.691.199         | 109        |
| <b>E. DRUGI PRIHODKI</b>                                         | <b>4</b>       | <b>28.119</b>     | <b>6.570</b>      | <b>428</b> |
| <b>F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>                                 | <b>5</b>       | <b>-1.274.835</b> | <b>-969.199</b>   | <b>132</b> |
| - Obračunani kosmati zneski škod                                 |                | -1.274.206        | -968.569          | 132        |
| - Sprememba škodnih rezervacij                                   |                | -629              | -629              | 100        |
| <b>G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>      | <b>6</b>       | <b>-2.994.194</b> | <b>-2.453.481</b> | <b>122</b> |
| <b>K. OBRATOVALNI STROŠKI</b>                                    | <b>7</b>       | <b>-1.580.376</b> | <b>-1.299.186</b> | <b>122</b> |
| - Stroški pridobivanja zavarovanj                                |                | -39.299           | -19.072           | 206        |
| <b>M. ODHODKI NALOŽB, od tega</b>                                | <b>8</b>       | <b>-123.070</b>   | <b>-101.988</b>   | <b>121</b> |
| – Izgube pri odtujitvah naložb                                   |                | -476              | -24.795           | 2          |
| <b>Izid Obveznosti iz finančnih pogodb</b>                       | Preglednica 53 | <b>-5.482.930</b> | <b>519.007</b>    | <b>-</b>   |
| <b>N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>                              | <b>9</b>       | <b>-179.124</b>   | <b>-112.316</b>   | <b>159</b> |
| <b>O. DRUGI ODHODKI</b>                                          | <b>10</b>      | <b>-6</b>         | <b>-7.082</b>     | <b>0</b>   |
| <b>P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>                        |                | <b>616.287</b>    | <b>499.727</b>    | <b>123</b> |
| <b>R. DAVEK OD DOHODKA</b>                                       |                | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>-</b>   |
| <b>S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>                    | <b>11</b>      | <b>616.287</b>    | <b>499.727</b>    | <b>123</b> |

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

Preglednica 16: Izkaz vseobsegajočega donosa

|                                                                                                                               | Pojasnila | 1-12/2021       | 1-12/2020      |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------------|----------------|
| <b>I. ČISTI POSLOVNI IZID POSL. LETA PO ODBAVČITVI</b>                                                                        | <b>1</b>  | <b>616.287</b>  | <b>499.727</b> |
| <b>II. DRUGI VSEOBSEG. DONOS PO ODBAVČITVI (a + b)</b>                                                                        | <b>1</b>  | <b>-196.216</b> | <b>114.735</b> |
| a) Postavke, ki v kasnejših obdobjih ne bodo prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5+6)                                      |           | 29.006          | -5.157         |
| 3. Aktuarski čisti dobički / izgube v zvezi s pokojninskimi načrti z določenimi zaslučki                                      |           | 29.006          | -5.157         |
| b) Postavke, ki bodo v kasnejših obdobjih lahko prerazvrščene v poslovni izid (1+2+3+4+5)                                     |           | -225.222        | 119.892        |
| 1. Čisti dobički / izgube iz prevrednotenja finančnih naložb po poštenu vrednosti preko izkaza drugega vseobsegajočega donosa |           | -225.222        | 119.892        |
| <b>III. VSEOBSEGAJOČI DONOS POSLOVNEGA LETA PO ODBAVČITVI (I + II)</b>                                                        | <b>1</b>  | <b>420.071</b>  | <b>614.462</b> |

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

Preglednica 17: Izkaz denarnih tokov

| v EUR                                                                                                                                                                                            | Pojasnila | 1-12/2021        | 1-12/2020        | Indeks     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------------|------------------|------------|
| <b>A DENARNI TOKOVI PRI POSLOVANJU</b>                                                                                                                                                           | <b>1</b>  |                  |                  |            |
| <b>a) Postavke izkaza poslovnega izida</b>                                                                                                                                                       |           | <b>283.381</b>   | <b>328.070</b>   | <b>86</b>  |
| Čisti poslovni izid                                                                                                                                                                              |           | 616.287          | 499.727          | 123        |
| Prilagoditve poslovnega izida za nedenarne postavke:                                                                                                                                             |           |                  |                  |            |
| Prihodki od obresti                                                                                                                                                                              |           | -338.164         | -317.195         | 107        |
| Finančni prihodki                                                                                                                                                                                |           | -35.225          | -50.359          | 70         |
| Finančni odhodki                                                                                                                                                                                 |           | 166.135          | 5.899            | 2.816      |
| Amortizacija                                                                                                                                                                                     |           | 106.394          | 94.343           | 113        |
| Prihodki in odhodki prevrednotenja                                                                                                                                                               |           | -137.257         | -27              | 505.365    |
| Druge nedenarne postavke                                                                                                                                                                         |           | -94.790          | 95.681           | -          |
| Odložen davek                                                                                                                                                                                    |           | 0                | 0                | -          |
| <b>b) Spremembe čistih obratnih sredstev terjatve za zavarovanja, druge terjatve, druga sredstva ter odloženih terjatev in obveznosti za davek) poslovnih postavk izkaza finančnega položaja</b> |           | <b>5.395.211</b> | <b>3.201.597</b> | <b>169</b> |
| 4. Začetne manj končne druge terjatve in sredstva                                                                                                                                                |           | -9.395           | -1.232           | 762        |
| 10. Končne manj začetne ostale obveznosti (razen prenosnih premij)                                                                                                                               |           | 209.728          | 31.207           | 672        |
| Končne manj začetne zavarovalno-tehnične rezervacije                                                                                                                                             |           | 5.111.237        | 3.188.105        | 160        |
| Končne manj začetne druge rezervacije                                                                                                                                                            |           | 83.641           | -16.483          | -          |
| <b>c) Prebitek prejemkov pri poslovanju ali prebitek izdatkov pri poslovanju (a + b)</b>                                                                                                         | <b>1</b>  | <b>5.678.592</b> | <b>3.529.666</b> | <b>161</b> |
| <b>B DENARNI TOKOVI PRI NALOŽBENJU</b>                                                                                                                                                           | <b>1</b>  |                  |                  |            |
| <b>a) Prejemki pri naložbenju</b>                                                                                                                                                                |           | <b>3.372.088</b> | <b>7.075.224</b> | <b>48</b>  |
| 1. Prejemki od obresti, ki se nanašajo na naložbenje                                                                                                                                             |           | 359.321          | 311.882          | 115        |
| 2. Prejemki od dividend in deležev iz dobička drugih                                                                                                                                             |           | 0                | 0                | -          |



|                                   |                                                                                    |            |            |           |     |
|-----------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|-----------|-----|
| 4.                                | Prejemki od odtujitve opredmetenih osnovnih sredstev                               | 23.250     | 0          | -         |     |
| 5.                                | Prejemki od odtujitve dolgoročnih finančnih naložb                                 | 1.746.462  | 4.818.995  | 36        |     |
| 6.                                | Prejemki od odtujitve kratkoročnih finančnih naložb                                | 1.243.056  | 1.944.347  | 64        |     |
| b)                                | Izdatki pri naložbenju                                                             | -8.165.878 | -8.947.507 | 91        |     |
| 1.                                | Izdatki za pridobitev neopredmetenih sredstev                                      | -133.166   | -49.050    | 271       |     |
| 2.                                | Izdatki za pridobitev opredmetenih osnovnih sredstev                               | -20.771    | -12.477    | 166       |     |
| 3.                                | Izdatki za pridobitev dolgoročnih finančnih naložb                                 | -6.582.286 | -7.841.610 | 84        |     |
| 4.                                | Izdatki za pridobitev kratkoročnih finančnih naložb                                | -1.429.656 | -1.044.370 | 137       |     |
| c)                                | Prebitek prejemkov pri naložbenju ali prebitek izdatkov pri naložbenju (a + b)     | -4.793.790 | -1.872.283 | 256       |     |
| C DENARNI TOKOVI PRI FINANCIRANJU |                                                                                    |            |            |           |     |
| b)                                | Izdatki pri financiranju                                                           | -37.267    | -37.540    | 99        |     |
| 1.                                | Izdatki za dane obresti                                                            | -649       | -890       | 73        |     |
| 3.                                | Izdatki za odplačila finančnih obveznosti                                          | -36.619    | -36.650    | 100       |     |
| 4.                                | Izdatki za izplačila dividend in drugih deležev v dobičku                          | 0          | 0          | -         |     |
| c)                                | Prebitek prejemkov pri financiranju ali prebitek izdatkov pri financiranju (a + b) | -37.267    | -37.540    | 99        |     |
| Č                                 | KONČNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV                            | 1          | 3.032.145  | 2.184.610 | 139 |
| x)                                | DENARNI IZID V OBDOBJU (seštevek prebitkov Ac, Bc, Cc)                             | 1          | 847.535    | 1.619.844 | 52  |
| y)                                | ZAČETNO STANJE DENARNIH SREDSTEV IN NJIHOVIH USTREZNIKOV                           |            | 2.184.610  | 564.536   | 387 |

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

Preglednica 18: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2021

| 1.1. - 31.12.2021 |                                                                           | I.<br>Osnovni<br>kapital | II.<br>Kapitalske<br>rezerve | III.<br>Rezerve iz<br>dobička<br><br>Zakonske in<br>statutarne | IV.<br>Druge rezerve<br><br>Aktuarski<br>dobički/izgube      Iz finančnih<br>naložb FVOCI |                | V.<br>Zadržani<br>čisti poslovni<br>izid | VI.<br>Čisti poslovni<br>izid<br><br>Čisti dobiček/izguba<br>poslovnega leta | SKUPAJ<br>KAPITAL<br>(od 1 do 12) |
|-------------------|---------------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                   |                                                                           | 1.                       | 2.                           | 4.                                                             | 9.                                                                                        |                | 10.                                      | 11.                                                                          | 13.                               |
| 1.                | Stanje konec prejšnjega poslovnega leta                                   | 6.301.109                | 146.945                      | 187.861                                                        | -25.841                                                                                   | 416.050        | 957.543                                  | 474.741                                                                      | 8.458.408                         |
| 4.                | <b>ZAČETNO STANJE V POSLOVNEM<br/>OBDOBJU (1+2+3)</b>                     | <b>6.301.109</b>         | <b>146.945</b>               | <b>187.861</b>                                                 | <b>-25.841</b>                                                                            | <b>416.050</b> | <b>957.543</b>                           | <b>474.741</b>                                                               | <b>8.458.408</b>                  |
|                   | Spremembe v kapitalu                                                      | 0                        | 0                            | 30.814                                                         | 29.006                                                                                    | -225.222       | 474.741                                  | 110.732                                                                      | 420.071                           |
| 5.                | Vseobsegajoči donos poslovnega leta po<br>obdavčitvi                      | 0                        | 0                            | 0                                                              | 29.006                                                                                    | -225.222       | 0                                        | 616.287                                                                      | 420.071                           |
| a)                | Čisti poslovni izid                                                       | 0                        | 0                            | 0                                                              | 0                                                                                         | 0              | 0                                        | 616.287                                                                      | 616.287                           |
| b)                | Drugi vseobsegajoči donos od tega:                                        | 0                        | 0                            | 0                                                              | 29.006                                                                                    | -225.222       | 0                                        | 0                                                                            | -196.216                          |
| 11.               | Razporeditev čistega dobička v rezerve iz<br>dobička                      | 0                        | 0                            | 30.814                                                         | 0                                                                                         | 0              | 0                                        | -30.814                                                                      | 0                                 |
| 14.               | Drugo - razporeditev dobička v zadržani<br>čisti posl. izid               | 0                        | 0                            | 0                                                              | 0                                                                                         | 0              | 474.741                                  | -474.741                                                                     | 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.               | <b>KONČNO STANJE V POSLOVNEM OBDOBJU<br/>(4+5+6+7+8+9+10+11+12+13+14)</b> | <b>6.301.109</b>         | <b>146.945</b>               | <b>218.675</b>                                                 | <b>3.165</b>                                                                              | <b>190.828</b> | <b>1.432.284</b>                         | <b>585.473</b>                                                               | <b>8.878.479</b>                  |

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



Preglednica 19: Izkaz sprememb lastniškega kapitala 2020

| 1.1. – 31.12.2020 |                                                                   | I.<br>Osnovni<br>kapital | II.<br>Kapitalske<br>rezerve | III.<br>Rezerve iz dobička<br>Zakonske in<br>statutarne | IV.<br>Druge rezerve<br>Aktuarski<br>dobički/izgube |         | V.<br>Zadržani čisti<br>poslovni izid | VI.<br>Čisti poslovni<br>izid<br>Čisti dobiček/izguba<br>poslovnega leta | SKUPAJ<br>KAPITAL<br>(od 1 do 12) |
|-------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------|---------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|
|                   |                                                                   | 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<br>(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<br>obdavčitvi              | 0                        | 0                            | 0                                                       | -5.157                                              | 119.892 | 0                                     | 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<br>dobička              | 0                        | 0                            | 24.986                                                  | 0                                                   | 0       | 0                                     | -24.986                                                                  | 0                                 |
| 14.               | Drugo - razporeditev dobička v zadržani<br>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<br>(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.



## 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. 2021, so bile upoštevane naslednje računovodske predpostavke in usmeritve:

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

Pri računovodskih usmeritvah so upoštevana osnovna računovodska načela:

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

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

### 2.2 IZJAVA O SKLADNOSTI

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



Računovodski izkazi družbe za leto, ki se je končalo 31. 12. 2021, so sestavljeni v skladu z MSRP, kot jih je sprejela Evropska unija, ter v skladu s pojasnili, ki jih sprejema Odbor za pojasnjevanje mednarodnih standardov računovodskega poročanja in jih je sprejela Evropska unija in določbami ZGD-1 in ZZavar-1.

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

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

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

Uporabljene računovodske usmeritve so enake kot v preteklih letih.

## 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. 2021 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 2021, 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

Računovodske usmeritve, ki jih družba uporablja pri pripravi svojih računovodskih izkazov, so enake usmeritvam, ki so bile uporabljene pri pripravi računovodskih izkazov za predhodno poslovno leto.

Edina sprememba v primerjavi z objavljenim letnim poročilom za leto 2020, se nanaša na prikaz izkaza poslovnega izida, kjer so učinki poslovnega izida Skupine kritnih skladov prikazani v bruto zneskih kot izid Sredstev iz finančnih pogodb in izid Obveznosti iz finančnih pogodb.

Izjema so na novo sprejeti ali prenovljeni standardi, ki so bili sprejeti za letna obdobja z začetkom 1. 1. 2021 ali pozneje in so opisani v nadaljevanju.

**Standardi, ki jih je izdal Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS), vendar še niso v veljavi**

V nadaljevanju navedeni novi in spremenjeni standardi veljajo za letna obdobja, ki se začnejo po 1. januarju 2021, dovoljena pa je tudi zgodnejša uporaba. Družba ni predčasno uporabila nobenega od navedenih novih in spremenjenih standardov in pričakuje, da ne bodo pomembno vplivali na računovodske izkaze družbe ob njihovi uveljavitvi:

- *Razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne* (Spremembe MRS 1),
- *Sklicevanje na konceptualni okvir* (Spremembe MSRP 3),
- *Opredmetena osnovna sredstva – prihodki pred predvideno uporabo* (Spremembe MRS 16),
- *Kočljive pogodbe – stroški izpolnjevanja pogodbe* (Spremembe MRS 37),
- *Razkritje računovodskih usmeritev* (Spremembe MRS 1),
- *Opredelitev računovodskih ocen* (Spremembe MRS 8),
- *Odloženi davek v zvezi s sredstvi in obveznostmi, ki izhajajo iz posameznega posla* (Spremembe MRS 12),
- *Koncesije za najemnin, povezane s COVID-19 po 30. juniju 2021* (Spremembe MSRP 16),
- Letne izboljšave 2018-2020.

### Sprememba MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov Razvrstitev obveznosti med kratkoročne ali nekratkoročne

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2023 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Spremembe pojasnjujejo, da mora razvrstitev obveznosti na kratkoročne ali nekratkoročne temeljiti zgolj na pravici družbe do odložitve poravnave obveznosti ob koncu poročevalskega obdobja. Pri tem ni nujno, da je pravica družbe 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 družba uveljavila svojo pravico. Spremembe tudi pojasnjujejo okoliščine, ki se štejejo za poravnavo obveznosti.

Družba predvideva, da spremembe na dan prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze.

### Sprememba MRS 16 Opredmetena osnovna sredstva - Dobički pred nameravano uporabo

Sprememba velja za letna obdobja, ki se začnejo 1. 1. 2022 ali pozneje. Uporaba pred tem datumom je dovoljena.

Spremembe MRS 16 zahtevajo, da se prejemki od prodaje katerega koli proizvoda, ki je nastal med spraviljanjem opredmetenega 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 družba meri stroške takšnih proizvodov v skladu z zahtevami za merjenje iz MRS 2.

Spremembe se uporabijo za nazaj, vendar samo za tista opredmetena osnovna sredstva, ki se na mesto in v stanje, v katerem bodo lahko delovala na predvideni način, usposobljena ob ali po začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja v računovodskih izkazih, v katerih družba 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 predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na njene računovodske izkaze, saj nima takšnih sredstev.

### Sprememba MRS 37 - Kočljive pogodbe – stroški izpodbijanja pogodbe

Dopolnila določajo, kateri stroški se vključijo pri določanju stroškov izpolnjevanja pogodbe za namene ocene, ali je pogodba kočljiva. Spremembe veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2022 ali pozneje za pogodbe, ki so veljale na dan, ko se spremembe prvič uporabijo. Na datum začetne uporabe se kumulativni učinek uporabe sprememb pripozna kot prilagoditev začetnega stanja zadržanega dobička ali drugih sestavin kapitala, kot je ustrezno. Po najboljšem vedenju družba nima takšnih pogodb, bi veljale na dan 31. decembra 2021.

### MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov – opredelitev pomembnosti

Oktober 2018 je odbor popravil svojo opredelitev pomembnosti in je usklajena v vseh standardih MSRP in temeljnem okvirju. Odbor je nedavno izdal spremembe MRS 1 Predstavljanje računovodskih izkazov in popravke navodil MSRP, ki pričnejo veljati od 1. januarja 2023. V praksi gre za presojanje pomembnosti, ki bi družbi pomagalo pri zagotavljanju uporabnih razkritij računovodskih usmeritev. Glavne spremembe MRS 1 vključujejo:

- zahtevo, da družba razkrije pomembne računovodske usmeritve in ne bistvene računovodske usmeritve,
- pojasnilo, da so računovodske usmeritve, ki se nanašajo na nepomembne posle, druge dogodke ali pogoje, same po sebi nepomembne in jih kot takih ni treba razkrivati,
- pojasnilo, da niso vse računovodske usmeritve, ki se nanašajo na pomembne posle, druge dogodke ali pogoje, same po sebi pomembne za računovodske izkaze družbe.

Družba predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo vplivale na njene računovodske izkaze, bodo pa vplivale na obseg razkritij v letnem poročilu.

### MRS 8 Računovodske usmeritve – računovodske ocene

Odbor je izdal spremembe MRS 8 Računovodske usmeritve, spremembe računovodskih ocen in napake, v katerih pojasnjuje, kako naj družba razlikuje med spremembami računovodskih usmeritev in spremembami računovodskih ocen, pri čemer se je osredotočil na opredelitev in razlago računovodskih ocen. Spremembe veljajo od 1. januarja 2023. Spremembe prinašajo novo opredelitev računovodskih ocen, ki določa, da so to denarni zneski v računovodskih izkazih, pri katerih obstaja negotovost pri merjenju. Razvijanje računovodskih ocen obsega oboje:

- izbiro načina merjenja (ocene ali vrednotenja),
- izbiro vhodnih podatkov, ki se uporabljajo pri izbrani tehniki.

Učinki sprememb vhodnih podatkov ali tehnik merjenja so spremembe računovodskih ocen. Opredelitev računovodskih usmeritev ostaja nespremenjena.



Družba predvideva, da spremembe na datum prve uporabe ne bodo pomembno vplivale na računovodske izkaze.

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

Spremembe zožijo obseg izjeme pri začetnem pripoznanju tako, da izključijo transakcije, ki povzročajo enake in izravnalnečasne razlike – npr. najemi. Spremembe veljajo za letna poročevalska obdobja, ki se začnejo 1. januarja 2023 ali pozneje. Pri najemih bo treba povezane terjatve in obveznosti za odloženi davek pripoznati od začetka najzgodnejšega predstavljenega primerjalnega obdobja, pri čemer je vsak kumulativni učinek priznan kot prilagoditev zadržanega dobička ali drugih sestavin kapitala na ta datum. Za vse ostale posle se spremembe uporabljajo za posle, ki se zgodijo po začetku najzgodnejšega predstavljenega obdobja.

V skladu s spremembami bo družba izkazovala ločeno obveznost in terjatev za odloženi davek. Sprejetje sprememb ne bo vplivalo na zadržani dobiček.

#### Sprememba MSRP 16 - koncesije za najemnine povezane s covid-19 po 30. juniju 2021

Spremembe veljajo za obdobje od 1. 6. 2020 ali pozneje (sprememba je bila podaljšana s 1.4.2021). Zgodnejši začetek uporabe je dovoljen, tudi v računovodskih izkazih, ki na dan 28. 5. 2020 niso bili odobreni za objavo. Spremembe uvajajo neobvezno praktično rešitev, ki poenostavlja način, na katerega najemodajalec obračunava prilagoditve najemnin, do katerih pride neposredno zaradi covid-19. Najemodajalec, 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. 6. 2021 ali prej, ter
- če ni drugih bistvenih sprememb pogojev najema.

Odbor je praktično rešitev podaljšal za dvanajst mesecev, tako da jo najemniki lahko uporabljajo za prilagoditve najemnin, pri katerih znižanje najemnine vpliva le na plačila najemnine, prvotno zapadla v plačilo 30. 6. 2022 ali prej.

Ta praktična rešitev ni na voljo najemodajalcem.

Najemodajalec 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 je pregledala najemne pogodbe in ne bo uporabila prilagoditve, ker v najemnih pogodbah ni opredeljena višja sila.

#### MSRP 17 Zavarovalne pogodbe

Upravni odbor za mednarodne računovodske standarde (UOMRS) je 25. junija 2020 izdal končni računovodski standard za zavarovalne pogodbe MSRP 17. Med dokončnim oblikovanjem MSRP 17 je bil datum prve uporabe odložen za dve leti, in sicer iz 1. januarja 2021 na 1. januar 2023. Nadalje se je odbor odločil, da se datum začetka uporabe MSRP 9 za zavarovalnice uskladi z MSRP 17. Zaradi odloga prve uporabe MSRP 17 je bilo primerjalno obdobje prav tako odloženo za dve leti, iz 1. januarja 2020 na 1. januar 2022. MSRP 4, ki je trenutno še vedno veljaven, je potrebno uporabljati do začetka veljavnosti MSRP 17. MSRP 4 omogoča uporabo lokalnih računovodskih praks za zavarovalne pogodbe v





konsolidirani bilanci stanja. UOMRS v MSRP 17 prvič uvaja enotne računovodske usmeritve za zavarovalne pogodbe. Skupina in družba bo za poročanje za poslovno leto 2022 uporabila MSRP 4. Za potrebe priprave primerljivih obdobji za leto 2022 bo skupina in družba uporabila MSRP 17. Podatki za primerjalna obdobja za 2022 bodo objavljena v poslovnem letu 2023.

MSRP 17 določa tri modele za merjenje zavarovalnih pogodb:

- Merjenje se praviloma izvaja z uporabo splošnega modela (»general measurement model«), ki temelji na prospektivni metodi. Osnovo predstavljajo ocene pričakovanih denarnih tokov pri izpolnitvi, pri katerih se uporabljajo trenutne, eksplicitne, nepristranske predpostavke, ki odražajo zorni kot podjetja. Ocene pričakovanih denarnih tokov se prilagodijo za časovne vrednost denarja in finančna tveganja (diskontiranje) ter za nefinančna tveganja (risk adjustment). Ob začetnem pripoznanju zavarovalnih pogodb se pripozna odloženi dobiček (pogodbena storitvena marža oz. »contractual service margin ali CSM«), ki se pripozna sistematično v času obdobja kritja pogodbe, ali sestavina izgube (»loss component«), ki se takoj pripozna v izkazu poslovnega izida. Splošni model merjenja vključuje številne izjeme in posebna določila, ki se nanašajo na skupine naložbenih pogodb, z možnostjo diskrecijske udeležbe in pozavarovalnih pogodb, ki jih ima podjetje.
- Standard vpeljuje še dva druga modela merjenja, ki sta predstavljena v nadaljevanju.
  - Za zavarovalne pogodbe, s trajanjem kritja eno leto ali manj in za pogodbe z nizko spremenljivostjo denarnih tokov pri izpolnitvi, se lahko uporabi preprostejši model merjenja – pristop razporejanja premij (»premium allocation approach«). Ta poenostavljeni pristop je podoben metodi izračunavanja prenosnih premij, ki se trenutno uporablja za merjenje premoženjskih in nezgodnih zavarovanj v času trajanja kritja. Pri dosedanjem pristopu se v primeru izgube oblikujejo rezervacije za neiztekle nevarnosti, medtem ko se po MSRP 17 določi sestavina izgube s pomočjo prilagojenega splošnega modela merjenja.
  - Za pogodbe z neposredno udeležbo, kot so življenjska zavarovanja, vezana na investicijske sklade in indekse ter nekatere pogodbe z udeležbo v dobičku, MSRP 17 določa obvezen model merjenja – pristop s spremenljivim nadomestilom (»variable fee approach«). Pristop je usklajen s splošnim modelom merjenja, pri čemer je bistvena razlika v izračunu pogodbene storitvene marže, saj se pri tem pristopu upošteva udeležba podjetja v spremembi poštene vrednosti postavk, ki so podlaga (»Underlying items«).

Raven združevanja zavarovalnih pogodb (obračunske enote ali »Units of accounts«) bo določena skladno s standardom:

- Portfelje, ki jih sestavljajo pogodbe, izpostavljene podobnim tveganjem in se upravljajo skupaj
- Skupine pogodb: ob začetnem pripoznanju pogodb, se pogodbe iz posameznega portfelja pogodb razporedi v skupine pogodb glede na:
  - leto sklenitve pogodbe (letne kohorte),
  - dobičkonosnost, in sicer na:
    - kočljive pogodbe (»onerous«),
    - pogodbe, ki nimajo pomembne možnosti, da bi postale kočljive, ter
    - ostale pogodbe.

Najpomembnejše spremembe pri merjenju obveznosti iz zavarovalnih pogodb bodo:

- uporaba trenutnih, eksplicitnih, nepristanskih predpostavk, ki odražajo zorni kot podjetja za merjenje obveznosti zavarovalnih pogodb,
- upoštevanje časovne vrednosti denarja (diskontiranje),



- uvedba prilagoditve za nefinančna tveganja z namenom eksplicitnega prikazovanja negotovosti v denarnih tokovih pri izpolnitvi zavarovalnih pogodb,
- uvedba pogodbene storitvene marže (CSM) za odložene dobičke skupine zavarovalnih pogodb, ki se razporejajo v času trajanja kritja pogodbe,
- ločeno merjenje zavarovalnih pogodb in pozavarovalnih pogodb, ki jih ima podjetje,
- izločitev naložbenih sestavin iz prihodkov in stroškov,
- ločen prikaz zavarovalnega rezultata z direktno pripisljivimi stroški zavarovalnim pogodbam,
- uvedba možnosti drugega vseobsegajočega donosa za zavarovalne obveznosti, ki zmanjša določeno nestanovitnost poslovnega izida za zavarovalnice, kjer se finančna sredstva merijo po odplačni vrednosti ali pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, v skladu z MSRP 9.

MSRP 17 postavlja popolnoma nov koncept računovodenja zavarovalnih pogodb, ki pomembno spreminja obstoječo dolgoletno prakso. Standard bo predvsem pri dolgoročnih pogodbah bistveno vplival na izkazan poslovni izid, razkrite pa bodo tudi informacije o sedanji in pričakovani dobičkonosnosti po glavnih vrstah zavarovalnih pogodb. Njegova implementacija predstavlja velike izzive za družbo, saj je bilo potrebo pomembno prilagoditi aktuarske modele, na novo opredeliti klasifikacijo zavarovalnih pogodb z vseh različnih vidikov, ki jih zahteva MSRP 17. Prav tako se bistveno spreminja način sestave računovodskih izkazov in vsebina informacij, ki jih le-ti dajejo. Pomembno se spreminjajo procesi, njihova dorečenost in dosledno izvajanje bo ključno za pravočasnost računovodskih izkazov. Potrebno je bilo implementirati popolnoma novo orodje, ki podpira vse potrebne izračune, v skladu z MSRP 17, zagotoviti kvalitetne vhodne podatke iz obstoječih IT sistemov in izgraditi ustrezno podatkovno bazo.

Na ravni skupine je bila z namenom vpeljave standarda MSRP 17 oblikovana posebna projektna skupina za implementacijo, ki deluje že od leta 2018. V letu 2022 se bodo še izvajale aktivnosti za dokončanje projekta, predvsem v delu potrjevanja novih metodologij in usmeritev za vrednotenje zavarovalnih pogodb, vzpostavljanju novih procesov, z namenom zagotavljanja pravočasnega poročanja, izvedbe tranzicijskih izračunov in vpliva tranzicije, dokončanju vseh potrebnih novih razkritij, priprave primerljivih podatkov za leto 2022, postavitvi novih in prilagojenih kazalnikov.

Glede na to, da standard prinaša pomembne spremembe, ki so opisani zgoraj, in da družba še ni zaključila z vsemi aktivnostmi poročanja skladno z MSRP, trenutno ni mogoče količinsko opredeliti učinkov na posamezne postavke izkaza finančnega položaja in izkaza poslovnega izida.

## 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 2021 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 odločitev



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

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

Družba ima dve aktualni najemni pogodbi, obe s stalno (nespremenljivo) najemnino. V okviru pogodbe za najem garažnih mest so v letu 2021 nastale spremembe (ena dodatna in dve prekinjeni). 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 vrednost h kateri se prištejejo vsi transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve. Prihodki od obresti se pri merjenju po odplačni vrednosti izračunajo z uporabo efektivne obrestne mere na bruto knjigovodsko vrednost finančnega sredstva.

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

### **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 vrednost. Transakcijski stroški, ki neposredno izhajajo iz pridobitve, se direktno pripoznajo v izkazu poslovnega izida.

### **Poslovni model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI)**

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

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



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

### Prevrednotenje finančnih naložb

Prevrednotenja finančnih naložb po datumu pripoznanja in do datuma odprave pripoznanja se evidentirajo dnevno. Zadnje prevrednotenje je bilo opravljeno na dan 31. 12. 2021.

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

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

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

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

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

### Kriteriji za razvrščanje finančnih naložb v ravni hierarhije poštene vrednosti

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

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



ki imajo izračunano ceno BVAL score 8 ali višje ter pri katerih število neposrednih opazovanj znaša vsaj 10.

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

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

V to raven so tako vključene BVAL cene dolžniških naložb, ki imajo izračunano oceno BVAL score večjo ali enako 8, vendar število neposrednih opazovanj znaša 9 ali manj ter BVAL cene, ki imajo izračunano oceno BVAL score nižjo ali enako 7.

Raven 3: V to raven sodijo finančne naložbe, pri katerih opazovani tržni podatki niso dosegljivi. Poštena vrednost se tako določa na podlagi metod vrednotenja, z uporabo vložkov, ki niso posredno ali neposredno opazovani na trgu. V to raven so vključene BVAL cene dolžniških naložb, kjer ocena BVAL score znaša 5 ali manj. Tržni podatki, ki jih ni mogoče opazovati, imajo lahko pomemben vpliv na vrednotenje.

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

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

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

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

#### **Oslabitve finančnega sredstva (pripoznavanje pričakovanih kreditnih izgub)**

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





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

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

Za terjatve, ki imajo kratkoročni značaj (da zapadejo v roku do treh mesecev), družba uporablja poenostavljeni pristop in za vsako vrsto terjatev določi odstotek pričakovane kreditne izgube na podlagi preteklih dogodkov (značilnosti plačil in značilnosti izdajatelja). 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 četrletno ocenjuje ustrezno višino oblikovanih rezervacij s tako imenovanim LAT testom, ki ga opravi nosilka ključne aktuarke funkcije družbe.



## Druge rezervacije

Med drugimi rezervacijami družba pripozna in izkazuje:

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

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

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

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

## Obveznosti iz finančnih pogodb

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

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 za 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. 2021 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 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 prejeta vplačila obračunskega obdobja (meseca). Družba prihodke vstopnih provizij v celoti pripozna ob obračunu, v trenutku nastanka.
- Izstopna provizija - mesečno, na obračunski dan se na odkupne vrednosti zaračunava izstopna provizija, v skladu s pravili upravljanja. Družba prihodke izstopnih provizij v celoti pripozna ob obračunu, v trenutku nastanka.

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

### Odhodki

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

Prispevke in davke od prejemkov fizičnih oseb je družba v letu 2021 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 neustrezno 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 167.534 evrov (v primerjavi s koncem leta 2020 so se znižale za 11.317 evrov).

Preglednica 21: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS DPRZ

| v EUR                        | LAT rezervacija | Sprememba | Sprememba na obveznost družbe |
|------------------------------|-----------------|-----------|-------------------------------|
| Osnovna vrednost             | 2.990.483       | -         | -                             |
| Krivulja +100 bazičnih točk  | 2.807.611       | -182.872  | -167.534                      |
| Krivulja -100 bazičnih točk  | 3.289.160       | 298.676   | 298.676                       |
| Umrljivost – 10% (relativno) | 3.108.372       | 117.888   | 117.888                       |
| Stroški + 10% (relativno)    | 3.010.094       | 19.610    | 19.610                        |
| Inflacija + 10% (relativno)  | 2.995.331       | 4.848     | 4.848                         |

Preglednica 22: Analiza občutljivosti izračuna LAT testa za KS MRS

| v EUR                        | LAT rezervacija | Sprememba | Sprememba na obveznost družbe |
|------------------------------|-----------------|-----------|-------------------------------|
| Osnovna vrednost             | 15.777.414      | -         | -                             |
| Krivulja +100 bazičnih točk  | 15.225.928      | -551.486  | 0                             |
| Krivulja -100 bazičnih točk  | 16.764.573      | 987.159   | 920.832                       |
| Umrljivost – 10% (relativno) | 15.849.313      | 71.899    | 5.572                         |
| Stroški + 10% (relativno)    | 15.838.314      | 60.900    | 0                             |
| Inflacija + 10% (relativno)  | 15.793.011      | 15.598    | 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 upravljavalec, 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. 2021 so imeli dolžniški vrednostni papirji v portfelju družbe 80 odstotni delež. V primerjavi z letom prej se je delež znižal za 8 odstotnih točk. 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                                                      | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Odperti delniški in mešani investicijski skladi                    | 0,0 %          | 0,0 %          |
| Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi   | 0,0 %          | 0,0 %          |
| Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi | 80,1 %         | 88,0 %         |
| Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga                 | 0,0 %          | 0,0 %          |
| Bančni depoziti in denar na vpogled                                | 19,9 %         | 12,0 %         |
| Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov         | 0,0 %          | 0,0 %          |
| <b>SKUPAJ</b>                                                      | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> |

\*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 2021 je ta znašal 92,4 odstotka in se je medletno povečal za slabi 2 odstotni točki. Delež odprtih delniških in investicijskih skladov se je povečal na 4,5 odstotka, kar je 2 odstotni točki več kot leto prej. Denarnih sredstev na vpoglednih bančnih računih je bilo za 2,3 odstotka, kar je skoraj 4 odstotne točke manj kot v 2020. Prosta denarna sredstva so namenjena predvsem pokrivanju obveznosti oz. izplačilu dodatnih pokojninskih rent. Po naložbeni politiki lahko upravljavec naloži do 10 odstotkov portfelja tudi 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                                                      | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Odperti delniški in mešani investicijski skladi                    | 4,5 %          | 2,5 %          |
| Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi   | 0,0 %          | 0,0 %          |
| Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi | 92,4 %         | 90,6 %         |
| Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga                 | 0,8 %          | 0,7 %          |
| Bančni depoziti in denar na vpogled                                | 2,3 %          | 6,2 %          |
| Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov         | 0,0 %          | 0,0 %          |
| <b>SKUPAJ</b>                                                      | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> |

\*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 2021 znašal 5,9 odstotkov in se je zaradi ugodnih tržnih razmer na delniških trgih povečal za 1,5 odstotne točke glede na prejšnje leto. Za 1,4 odstotne točke se je na 85,4 odstotke povečal delež obveznic družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladov. Med instrumenti denarnega trga so komercialni zapisi slovenskih izdajateljev. Njihov delež se je znižal na 1,1 odstotka. Z namenom povečanja stabilnosti vrednosti sredstev ter ohranjanja visoke likvidnosti sklada je delež denarnih sredstev na vpoglednih bančnih računih ostal na višjih ravneh. Na dan 31. 12.



2021 je znašal 7,6 odstotka, kar je 1,8 odstotne točk manj kot konec leta 2020. Sklad lahko nalaga sredstva tudi v nepremičnine, največ do 10 odstotkov naložbenega portfelja. V letu 2021 ni bila sprejeta odločitev za naložbe v ta naložbeni razred.

Preglednica 25: Delež naložb KS MRS po vrstah

| Vrsta naložbe                                                      | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Odprti delniški in mešani investicijski skladi                     | 5,9 %          | 4,4 %          |
| Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi   | 0,0 %          | 0,0 %          |
| Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi | 85,4 %         | 84,0 %         |
| Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga                 | 1,1 %          | 2,2 %          |
| Bančni depoziti in denar na vpogled                                | 7,6 %          | 9,4 %          |
| Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov         | 0,0 %          | 0,0 %          |
| <b>SKUPAJ</b>                                                      | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> |

\*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 v odprte in zaprte delniške in mešane investicijske sklade skupaj znaša 14,1 odstotkov. Delež se je zvišal za 4 odstotne točke glede na preteklo leto. Višji delež je posledica rasti skladov MDS in MUS, skladov z višjim naložbenim tveganjem in višjim deležem delniških naložb. Največji odstotek sredstev iz finančnih pogodb je v obveznicah družb, držav in mednarodnih finančnih organizacij ter obvezniških investicijskih skladih. Velik vpliv na ta delež ima MZS z konservativno naložbeno politiko, ki je hkrati tudi daleč največji med tremi skladi življenjskega cikla. Medletno so sredstva, naložena v bančne depozite ostala na enaki ravni kot ob koncu leta 2020 in so v 2021 predstavljala 11,7 odstotka. Nekoliko se je znižal delež naložb v nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov.

Preglednica 26: Delež naložb za sredstva iz finančnih pogodb

| Vrsta naložbe                                                      | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|--------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| Odprti delniški in mešani investicijski skladi                     | 11,4 %         | 8,2 %          |
| Delnice družb ter zaprti delniški in mešani investicijski skladi   | 2,7 %          | 1,6 %          |
| Obveznice družb, držav in MFO* ter obvezniški investicijski skladi | 71,4 %         | 75,7 %         |
| Instrumenti in investicijski skladi denarnega trga                 | 0,5 %          | 0,5 %          |
| Bančni depoziti in denar na vpogled                                | 11,7 %         | 11,5 %         |
| Nepremičnine ter delnice ali enote nepremičninskih skladov         | 2,3 %          | 2,5 %          |
| <b>SKUPAJ</b>                                                      | <b>100,0 %</b> | <b>100,0 %</b> |

\*MFO – mednarodne finančne organizacije

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

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

V letu 2021 je bilo z dolžniškimi vrednostnimi papirji v portfelju družbe sklenjenih za 1,8 mio evrov poslov. Za 1,1 milijonov evrov je bilo nakupov obveznic in za 700 tisoč evrov prodaj obveznic na sekundarnem trgu. Novi nakupi obveznic niso bistveno vplivali na povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja, ki se je na ravni celotnega dolžniškega portfelja do konca leta 2021 znižala na 6,8 let.

Ob koncu leta 2021 se je zvišala tudi povprečna donosnost do dospelja portfelja. Ta je na dan 31. 12. 2021 znašala 0,6 odstotka, kar je 0,2 odstotni točki več kot pred letom dni. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 443 tisoč evrov ali za 6,5 odstotka tega dela sredstev.

Preglednica 27: podatki o obrestni občutljivosti za družbo

| V EUR                                                           | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                        | 6.836.951  | 6.613.861  |
| Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                  | 6.836.951  | 6.613.861  |
| Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)                   | 442.711    | 459.429    |
| Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)               | 6,5        | 6,9        |
| Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih) | 6,8        | 7,3        |
| Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)         | 0,6        | 0,4        |

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

V letu 2021 je bilo z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 464 tisoč evrov poslov. Za 362 tisoč evrov je bilo nakupov obveznic in ena prodaja obveznice izdajatelja CPI Property Group S.A. za 102 tisoč evrov. V januarju 2021 je v izplačilo zapadla obveznica Republike Slovenije v višini 115 tisoč evrov. Vsi novi nakupi obveznic so bili v portfelj Kritnega sklada DPRZ razporejeni v poslovni model prodaje, vrednoteni po poštenu vrednosti.

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja se je ob koncu leta 2021 znižalo glede na predhodno leto na 5,2 let. Nekoliko se je znižala tudi donosnost do dospelja portfelja. Ta je na dan 31. 12. 2021 znašala 2,2 odstotka, kar je 0,1 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 155 tisoč evrov ali za 5 odstotkov tega dela sredstev, kar je manj kot pred letom dni.



Preglednica 28: podatki o obrestni občutljivosti za KS DPRZ

| V EUR                                                           | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
| Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                        | 2.887.245  | 3.022.628  |
| Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                  | 3.114.454  | 3.335.524  |
| Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)                   | 154.816    | 187.188    |
| Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)               | 5,0        | 5,6        |
| Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih) | 5,2        | 5,9        |
| Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)         | 2,2        | 2,3        |

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 v poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2021 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih 59,7 odstotka vseh dolžniških vrednostnih papirjev. Povprečna ročnost te skupine je znašala 6 let, povprečna donosnost do dospelja pa 2,9 odstotka.

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. 2021 je bila vrednost dolžniškega portfelja 13,9 milijona evrov, kar je 40 odstotkov več kot konec leta 2020. Zaradi hitre rasti sredstev je upravljanje premoženja sklada bolj aktivno.

V letu 2021 je bilo z dolžniškimi vrednostnimi papirji sklenjenih za 6,9 milijonov evrov poslov. Za 5,9 milijonov evrov bilo nakupov obveznic in komercialnih zapisov, prodaj pa je bilo za dober milijon evrov. V decembru 2021 je bila predčasno odpoklicana obveznica izdajatelja Capgemini SE, v višini 200 tisoč evrov. Med novimi nakupi je bilo za 3,3 milijonov evrov obveznic razporejenih v poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC), ostale pa v poslovni model prodaje (FVTPL).

Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja je ob koncu leta 2021 ohranilo enako raven kot leto prej, 8 let. Znižala se je povprečna donosnost do dospelja dolžniškega portfelja. Ta je na dan 31. 12. 2021 znašala 0,9 odstotka, kar je 0,7 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 1,1 milijon evrov ali za 7,5 odstotkov tega dela sredstev.

Preglednica 29: podatki o obrestni občutljivosti za KS MRS

| V EUR                                                           | 31.12.2021  | 31.12.2020 |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|------------|
| Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                        | 13.904.681  | 9.919.361  |
| Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                  | 14.380.538  | 10.750.992 |
| Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)                   | 1.083.136,2 | 806.299,4  |
| Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)               | 7,5         | 7,5        |
| Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih) | 8,0         | 8,0        |
| Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)         | 0,9         | 1,6        |

Zaradi visoke rasti obsega sredstev MRS, naloženega v dolžniške vrednostne papirje, se povečuje tudi absolutna obrestna občutljivost, izražena v evrih. Na dan 31. 12. 2021 je znašala 1,1 milijon evrov, kar je 277 tisoč evrov več kot leto prej. Vendar je relativni delež obrestne občutljivosti dolžniškega portfelja ostal enak.

Predpostavka izračuna je vrednotenje celotnega portfelja dolžniških vrednostnih papirjev po poštenu (tržni) vrednosti. Za lažje obvladovanje obrestnega tveganja je dejansko del dolžniških vrednostnih papirjev razporejen v poslovni model prejemanja denarnih tokov (AC). Na dan 31. 12. 2021 je bilo po odplačni vrednosti vrednotenih 55,5 odstotka vseh dolžniških vrednostnih papirjev. Povprečna ročnost te skupine obveznic je bila 10,5 let, povprečna donosnost do dospelja pa 1,2 odstotka.

Največji vpliv na relativno obrestno občutljivost 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.

V letu 2021 je bilo vseh poslov z dolžniškimi vrednostnimi papirji za 28,6 milijonov evrov. Od tega na MZS za 26,8 milijonov evrov. Nakupov je bilo za 18,4 milijone evrov, od tega na MZS za 16,8 milijonov evrov. Prodaj dolžniških vrednostnih papirjev je bilo za 10,2 milijonov evrov, od tega na MZS za 10 milijonov evrov. V izplačilo je zapadlo za 2,9 milijonov glavnih obveznic, vse na MZS.

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

| V EUR                                                           | 31.12.2021  | 31.12.2020  |
|-----------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| Vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                        | 117.099.238 | 115.417.830 |
| Tržna vrednost dolžniškega portfelja (v evrih)                  | 125.507.529 | 126.917.609 |
| Absolutna sprememba tržne vrednosti (v evrih)                   | 6.670.562   | 7.712.074   |
| Relativna sprememba tržne vrednosti (v odstotkih)               | 5,3         | 6,1         |
| Povprečno modificirano trajanje dolžniškega portfelja (v letih) | 5,3         | 6,4         |
| Povprečna donosnost do dospelja portfelja (v odstotkih)         | 1,8         | 2,0         |

Medletno se vrednost sredstev, naloženih v dolžniške vrednostne papirje, ni bistveno povečala. Sprememba je bila 1,4 odstotna. 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 2022. Se je pa precej znižala absolutna obrestna občutljivost za sredstva iz finančnih pogodb. Konec leta 2021 je znašala 6,6 milijona evrov, kar je 13,5 odstotka manj kot leto prej. Hkrati se je za 0,8 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 se je znižala pod 2 odstotka. V primeru rasti splošne ravni obrestnih mer za 100 osnovnih točk oziroma za 1 odstotno točko, bi se tržna vrednost dolžniškega portfelja znižala za 6,7 milijona evrov ali 5,3 odstotka tega portfelja. Ob tem je upoštevana predpostavka vrednotenja celotnega portfelja obveznic po poštenu (tržni) vrednosti. Ker je 31,5 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.

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

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



pozicijah naložb v evrih in tujih valutah, pozicijskih občutljivostih in valutni občutljivosti na ravni celotnega naložbenega portfelja.

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. Upravljavec pri naložbenih portfeljih družbe ter kritnih skladov DPRZ in MRS zasleduje popolno valutno usklajenost naložb z obveznostmi. Ker so obveznosti v celoti denominirane v evrih, so tudi vsa sredstva naložena v valuti evro.

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

V okviru sredstev iz finančnih pogodb imajo vsi trije skladi MDS, MUS in MZS izpostavljenost do tujih valut. Na dan 31. 12. 2021 je bila vsota njihovih naložbenih portfeljev 165,97 milijona evrov. Od tega zneska je bilo 93,6 odstotka v naložbah, denominiranih v valuti euro, 6,2 odstotka v ameriškem dolarju in 0,2 odstotka v švicarskih frankih. Zaradi nizke izpostavljenosti do tujih valut, valutno tveganje ne predstavlja pomembnejšega tveganja za sredstva iz finančnih pogodb.

Rast valutne občutljivosti v letu 2021 je posledica večjih nakupov lastniških in dolžniških vrednostnih papirjev v tuji valuti. Vrednost vseh nakupov v letu 2021 je znašala 6,8 milijona evrov. Na moj zajamčeni sklad je odpadlo 3,2 milijona evrov nakupov obveznic, denominiranih v ameriških dolarjih. Ostali nakupi so bili izvedeni na MDS in MUS, v glavnini z lastniškimi vrednostnimi papirji, denominiranimi v ameriških dolarjih in švicarskih frankih.

Vseh transakcij z vrednostnimi papirji denominiranimi v tuji valuti je bilo v letu 2021 za 6,9 milijonov evrov.

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

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

| Valutna občutljivost                        | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|---------------------------------------------|------------|------------|
| Absolutna sprememba vrednosti (v evrih)     | 1.597.778  | 620.597    |
| Relativna sprememba vrednosti (v odstotkih) | 1,0        | 0,4        |
| Vrednost naložb v tujih valutah (v evrih)   | 10.651.850 | 4.137.312  |
| Delež naložb v tujih valutah (v odstotkih)  | 6,4        | 2,7        |

Vsota vseh naložb v tujih valutah je konec leta 2021 znašala 10,7 milijona evrov, delež teh investicij v vsoti naložbenih portfeljev kritnih skladov življenjskega cikla se je povečal za 3,7 odstotne točke na 6,4 odstotka. Ob padcu vrednosti tujih valut za 15 % bi se vrednost naložbenega portfelja zmanjšala za 1,6 milijona evrov. 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. 2021 in 31. 12. 2020 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. 2021 je znašala vrednost teh naložb 138,4 tisoč evrov ali 4,5 odstotka naložbenega portfelja. Glede na leto prej se je delež zvišal za 2 odstotni točki. Višja izpostavljenost temu naložbenemu razredu je vplivala tudi na višjo potencialno izgubo. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov bi se vrednost naložbenega portfelja kritnega sklada DPRZ znižala za 13,8 tisoč evrov oziroma 0,4 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 32: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2021)

| Na dan 31.12.2021                                 | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Izguba<br>(v evrih) | Izguba<br>(v odst.) |
|---------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Delnice družb in zaprti investicijski skladi*     | 0                     | 0,0                | 0                   | 0,0                 |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov* | 138.440               | 4,5                | -13.844             | -0,4                |
| <b>SKUPAJ</b>                                     | <b>138.440</b>        | <b>4,5</b>         | <b>-13.844</b>      | <b>-0,4</b>         |

\* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Na dan 31. 12. 2020 je bil znesek in delež bolj tveganih naložb v portfelju kritnega sklada DPRZ nižji. Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov so predstavljale 81,8 tisoč evrov, njihov delež v naložbenem portfelju pa je znašal 2,5 odstotka. Ob neugodnem gibanju tečajev teh vrednostnih papirjev bi znašala potencialna izguba 8,2 tisoč evrov, kar bi znižalo donosnost celotnega portfelja za 0,2 odstotka.

Preglednica 33: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS DPRZ (2020)

| Na dan 31.12.2020                                 | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Izguba<br>(v evrih) | Izguba<br>(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                |
| <b>SKUPAJ</b>                                     | <b>81.873</b>         | <b>2,5</b>         | <b>-8.187</b>       | <b>-0,2</b>         |

\* 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 2021 je bila vrednost tega naložbenega razreda 971,5 tisoč evrov, kar je predstavljalo 5,9 odstotka naložbenega portfelja sklada. V primerjavi z letom prej se je vrednost izpostavljenosti povečala, prav tako se je zvišala relativna izpostavljenost. V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost naložbenega portfelja sklada MRS znižala za 97 tisoč evrov oziroma za 0,6 odstotka celotnega naložbenega portfelja.

Preglednica 34: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2021)



| Na dan 31.12.2021                                 | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Izguba<br>(v evrih) | Izguba<br>(v odst.) |
|---------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Delnice družb in zaprti investicijski skladi*     | 0                     | 0,0                | 0                   | 0,0                 |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov* | 971.539               | 5,9                | - 97.154            | -0,6                |
| <b>SKUPAJ</b>                                     | <b>971.539</b>        | <b>5,9</b>         | <b>-97.154</b>      | <b>-0,6</b>         |

\* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi visokih prilivov se povečuje tudi znesek sredstev, naložen v enote in delnice odprtih investicijskih skladov. Leto prej, na dan 31. 12. 2020 je bilo v enotah in delnicah odprtih investicijskih skladov 503 tisoč evrov sredstev, kar je predstavljalo 4,4 odstotka naložbenega portfelja. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bi znašala potencialna izguba 50 tisoč evrov ali 0,4 odstotka naložbenega portfelja z dne 31. 12. 2020.

Preglednica 35: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja KS MRS (2020)

| Na dan 31.12.2020                                 | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Izguba<br>(v evrih) | Izguba<br>(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                |
| <b>SKUPAJ</b>                                     | <b>503.333</b>        | <b>4,4</b>         | <b>-50.333</b>      | <b>-0,4</b>         |

\* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi nizke 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 2021 za 4,5 milijona evrov naložb v delnice družb in zaprte investicijske sklade, kar je predstavljalo 2,7 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V enotah ali delnicah odprtih investicijskih skladov je bilo za 18,8 milijona evrov naložb ali 11,4 odstotka vsote portfeljev. Ob rasti obsega sredstev iz finančnih pogodb se je povečalo tudi nalaganje sredstev v delniške naložbe in izpostavljenost do tega naložbenega segmenta se je v letu 2021 zvišala glede na leto prej.

V primeru padca cen lastniških vrednostnih papirjev za 10 odstotkov, bi se vrednost vsote naložbenih portfeljev znižala za 2,3 milijona evrov oziroma za 1,4 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla.

Preglednica 36: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2021)

| Na dan 31.12.2021                                 | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Izguba<br>(v evrih) | Izguba<br>(v odst.) |
|---------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|---------------------|---------------------|
| Delnice družb in zaprti investicijski skladi*     | 4.512.151             | 2,7                | -451.215            | -0,3                |
| Enote ali delnice odprtih investicijskih skladov* | 18.843.833            | 11,4               | -1.884.383          | -1,1                |
| <b>SKUPAJ</b>                                     | <b>23.355.984</b>     | <b>14,1</b>        | <b>-2.335.598</b>   | <b>-1,4</b>         |

\* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Leto prej, na dan 31. 12. 2020 je bilo v delnicah družb in zaprtih investicijskih skladih ter v enotah in delnicah odprtih investicijskih skladov za 15,2 milijonov evrov sredstev, kar je predstavljalo 9,8 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. V primeru padca tržnih cen lastniških vrednostnih papirjev bi v lanskem letu znašala potencialna izguba 1,5 milijonov evrov ali 1 odstotek vsote naložbenih portfeljev.

Preglednica 37: Potencialna kapitalska izguba naložbenega portfelja za sredstva iz fin. pogodb (2020)



| Na dan 31.12.2020                                 | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Izguba<br>(v evrih) | Izguba<br>(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                |
| <b>SKUPAJ</b>                                     | <b>15.169.141</b>     | <b>9,8</b>         | <b>-1.516.914</b>   | <b>-1,0</b>         |

\* upoštevani so samo delniški in mešani investicijski skladi

Zaradi nizke izpostavljenosti lastniškim vrednostnim papirjem 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. 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 2020 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. 2021 za 1,3 milijona evrov naložb, kar je predstavljalo 18,7 odstotka obvezniškega portfelja. Glede na leto prej se delež ni bistveno spremenil. Se je pa precej povečal delež drugega najboljšega bonitetnega razreda (ocena med A- do A+). V njem je bilo konec leta za 3,2 milijona evrov naložb ali 47 odstotkov tega dela portfelja. V primerjavi s koncem leta 2020 se je delež zvišal za 9,3 odstotnih točk. V najnižjem naložbenem razredu (ocena med BBB- do BBB+) je bilo za 2,3 milijonov evrov obveznic, kar je predstavljalo 34,3 odstotka obvezniškega portfelja. Glede na leto 2020 se je delež znižal za 11,6 odstotnih točk.

| Bonitetni razredi<br>(po lestvici Standard & Poor's) | 31.12.2021            |                    | 31.12.2020            |                    |
|------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                      | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) |
| Od AA- do AAA                                        | 1.276.383             | 18,7               | 1.082.210             | 16,4               |
| Od A- do A+                                          | 3.213.460             | 47,0               | 2.492.980             | 37,7               |
| Od BBB- do BBB+                                      | 2.347.108             | 34,3               | 3.038.671             | 45,9               |
| 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                |
| <b>SKUPAJ</b>                                        | <b>6.836.951</b>      | <b>100,0</b>       | <b>6.613.861</b>      | <b>100,0</b>       |

V letu 2021 ni večje spremembe v bonitetni strukturi obvezniškega portfelja pri kritnem skladu DPRZ. 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. Nekoliko večja sprememba je opazna v razredu z oceno od A- do A+, kjer je bilo za 792 tisoč evrov naložb v obveznice, njihov delež se je zmanjšal za 2,8 odstotne točke. Zaradi visoke zajamčene donosnosti še vedno ostaja največji bonitetni razred z oceno med BBB- do BBB+. Te naložbe so predstavljale za 1,4 milijona evrov ali dobro polovico celotnega obvezniškega portfelja kritnega sklada DPRZ. Povečal se je delež naložb z bonitetno oceno nižjo od BBB-, kjer je bilo konec leta 2021 za 311 tisoč evrov ali 10,9 odstotkov tega portfelja. Ta segment se je glede na preteklo leto zvišal za 3,9 odstotnih točk.

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

| Bonitetni razredi<br>(po lestvici Standard & Poor's) | 31.12.2021            |                    | 31.12.2020            |                    |
|------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                      | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) |
| Od AA- do AAA                                        | 321.133               | 11,2               | 326.233               | 10,9               |
| Od A- do A+                                          | 792.023               | 27,7               | 913.468               | 30,5               |
| Od BBB- do BBB+                                      | 1.438.733             | 50,3               | 1.549.187             | 51,6               |
| Od BB- do BB+                                        | 310.782               | 10,9               | 210.297               | 7,0                |
| Nižje od BB-                                         | 0                     | 0,0                | 0                     | 0,0                |
| Brez bonitetne ocene                                 | 0                     | 0,0                | 0                     | 0,0                |
| <b>SKUPAJ</b>                                        | <b>2.862.671</b>      | <b>100,0</b>       | <b>2.999.185</b>      | <b>100,0</b>       |

S hitro rastjo obsega premoženja sklada MRS raste tudi vrednost naložb v dolžniške vrednostne papirje. Na dan 31. 12. 2021 je bilo v tem naložbenem razredu 13,7 milijona evrov sredstev ali 42 odstotkov več kot konec leta 2020. Najvišjo bonitetno oceno (od AA- do AAA) je konec leta 2021 imelo 2 milijona evrov obveznic, ki so predstavljale 14,7 odstotni delež obvezniškega portfelja. V drugem najboljšem razredu (ocena med A- do A+) je bilo 4,5 milijona evrov naložb v dolžniške vrednostne papirje ali 33 odstotkov tega portfelja. Ta segment se je glede na leto 2020 zvišal za 7,9 odstotnih točk. Najnižji naložbeni razred z bonitetno oceno BBB- do BBB+ ostaja največji. V njem je za 6,6 milijona evrov naložb, z 48,5 odstotnim deležem, kar je za 7,2 odstotnih točk manj kot v letu 2020. Na drugi strani se je zmanjšala izpostavljenost do naložb s špekulativno bonitetno oceno. V razredu z oceno med BB- do BB+ je bilo za 517 tisoč evrov obveznic ali 3,8 odstotka obvezniškega portfelja.

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





| Bonitetni razredi<br>(po lestvici Standard & Poor's) | 31.12.2021            |                    | 31.12.2020            |                    |
|------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                      | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) |
| Od AA- do AAA                                        | 2.022.279             | 14,7               | 1.444.140             | 14,9               |
| Od A- do A+                                          | 4.524.987             | 33,0               | 2.426.119             | 25,1               |
| Od BBB- do BBB+                                      | 6.662.369             | 48,5               | 5.374.431             | 55,7               |
| Od BB- do BB+                                        | 516.808               | 3,8                | 419.865               | 4,3                |
| Nižje od BB-                                         | 0                     | 0,0                | 0                     | 0,0                |
| Brez bonitetne ocene                                 | 0                     | 0,0                | 0                     | 0,0                |
| <b>SKUPAJ</b>                                        | <b>13.726.443</b>     | <b>100,0</b>       | <b>9.664.555</b>      | <b>100,0</b>       |

Čeprav družba in kritna sklada DPRZ in MRS na dan 31. 12. 2021 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 2021 je bilo v obveznicah 116,3 milijona evrov sredstev. V primerjavi z letom 2020 se struktura naložb ni bistveno spremenila v smeri povečanja kreditne kakovosti izdajateljev vrednostnih papirjev. V razredu obveznic z bonitetno oceno od AA- do AAA je bilo za 17,4 odstotka dolžniškega portfelja, kar je pol odstotne točke več kot leto prej. V drugem najboljšem bonitetnem razredu je bilo za 31 odstotkov tega dela naložbenega portfelja. Delež obveznic, ki imajo dodeljeno bonitetno oceno BBB- do BBB+ je na dan 31. 12. 2021 je znašal 43,8 odstotka dolžniškega portfelja.

Špekulativno bonitetno oceno je imelo 5,2 odstotka obveznic, delež naložb brez ocene pa je znašal 2,6 odstotka in se je glede na lansko leto zvišal za 0,8 odstotne točke. Med slednjimi so obveznice slovenskih izdajateljev.

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

| Bonitetni razredi<br>(po lestvici Standard & Poor's) | 31.12.2021            |                    | 31.12.2020            |                    |
|------------------------------------------------------|-----------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
|                                                      | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) | Vrednost<br>(v evrih) | Delež<br>(v odst.) |
| Od AA- do AAA                                        | 20.284.927            | 17,4               | 19.334.506            | 16,9               |
| Od A- do A+                                          | 36.084.059            | 31,0               | 35.266.524            | 30,8               |
| Od BBB- do BBB+                                      | 50.949.205            | 43,8               | 52.034.093            | 45,4               |
| Od BB- do BB+                                        | 6.014.705             | 5,2                | 5.895.899             | 5,1                |
| Nižje od BB-                                         | 0                     | 0,0                | 0                     | 0,0                |
| Brez bonitetne ocene                                 | 2.970.844             | 2,6                | 2.109.706             | 1,8                |
| <b>SKUPAJ</b>                                        | <b>116.303.740</b>    | <b>100,0</b>       | <b>114.640.728</b>    | <b>100,0</b>       |

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.



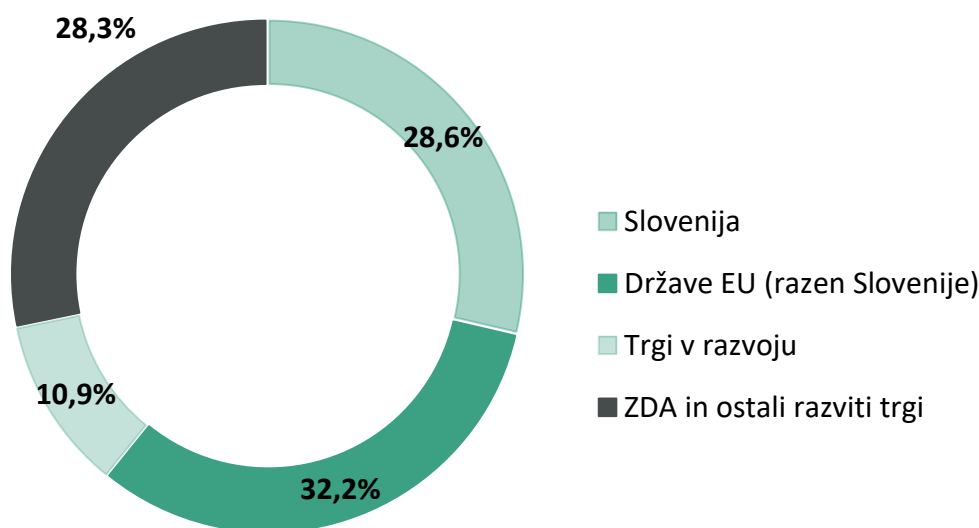


V skladu z določili 8. odstavka 333.č člena ZPIZ-2 se, v okviru upravljanju tveganj, pri ocenjevanju kreditne sposobnosti izdajateljev finančnih instrumentov, v katere so naložena sredstva pokojninskih skladov, oseb, do katerih je pokojninski sklad izpostavljen, in sredstev pokojninske družbe, pokojninska 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 spremlja tudi druge neodvisne ocene kreditnega tveganja. Na zadnji dan v mesecu se pripravi poročilo o pribitkih zahtevane donosnosti nad obrestno zamenjavo (swap spread, Z-spread), s pomočjo modela ocenjevanja kreditnega tveganja Reuters StarMine SmartRatios Credit Risk model pa se pripravi še poročilo o implicitnih bonitetnih ocenah izdajateljev. Izračuni so narejeni za vsa kotirajoča podjetja, ki redno objavljajo finančne informacije o svojem poslovanju in model zagotavlja bonitetne ocene tudi za izdajatelje, ki sicer niso pridobili ocene s strani katere od treh največjih bonitetnih agencij.

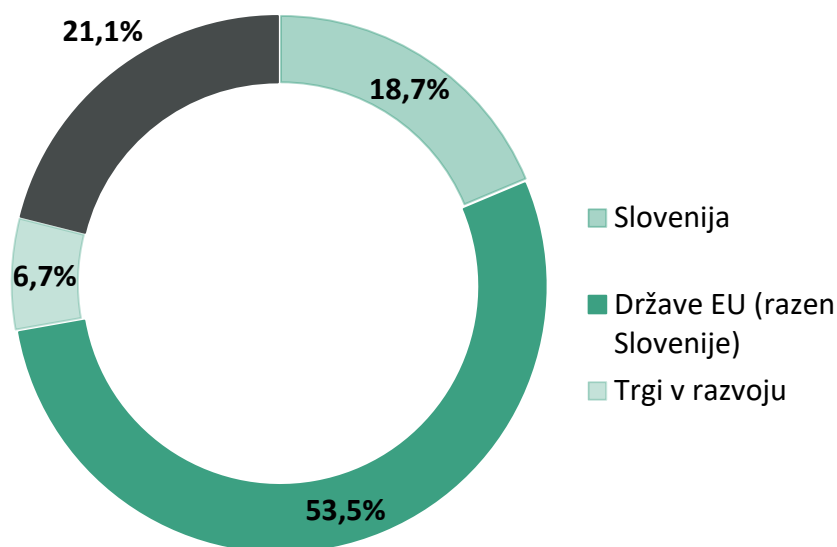
Kreditno tveganje se dodano obvladuje s primerno geografsko in panožno razpršitvijo naložbenega portfelja družbe. Na dan 31. 12. 2021 je imela družba 28,6 odstotka portfelja v naložbah izdajateljev s sedežem v Republiki Sloveniji. Deleži drugih geografskih regij so bili naslednji: ZDA in ostali razviti trgi 28,3 odstotka, države Evropske unije (razen Slovenije) 32,2 odstotka, ter trgi v razvoju 10,9 odstotka.

Slika 9: Delež naložb družbe po posameznih geografskih regijah



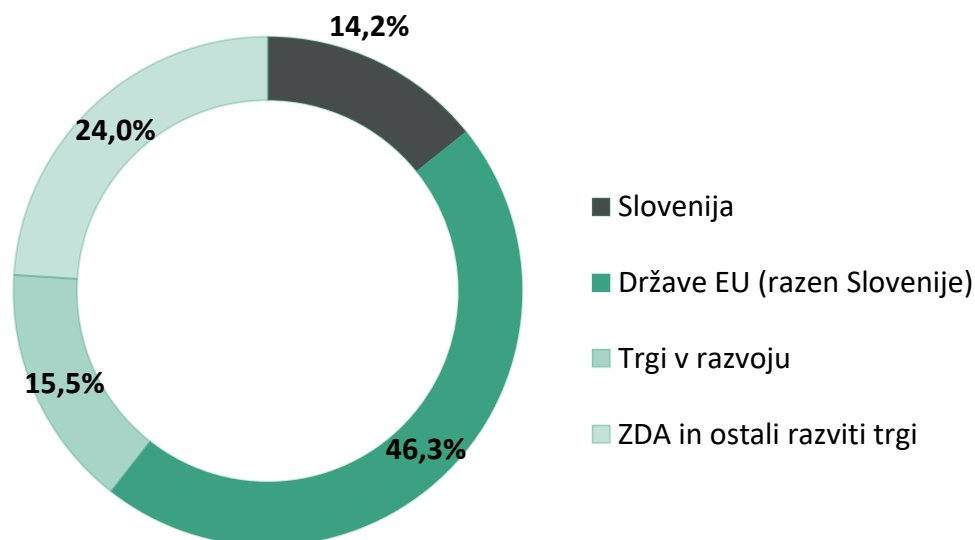
Pri kritnem skladu DPRZ so na prvem mestu izdajatelji s sedežem v država Evropske unije (razen Slovenije) v višini 53,5 odstotka, sledijo izdajatelji iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov v višini 21,1 odstotka. Izdajateljev s sedežb v Republiki Sloveniji je za 18,7 odstotka, izdajateljev iz trgov v razvoju pa za 6,7 odstotka.

Slika 10: Delež naložb KS DPRZ po posameznih državah



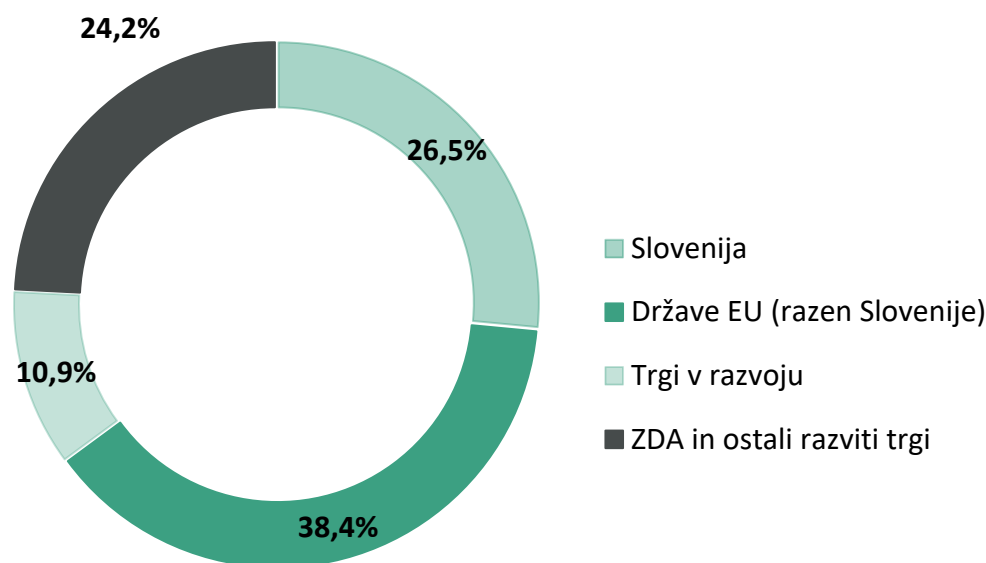
Naložbeni portfelj sklada MRS v največji meri zastopajo izdajatelji vrednostnih papirjev s sedežem v državah Evropske unije (razen Slovenije), z deležem 46,3 odstotka. Sledijo izdajatelji s sedežem v ZDA in ostalih razvitih trgih, z deležem 24 odstotka. Iz Republike Slovenije je za 14,2 odstotka izdajateljev, iz trgov v razvoju pa 15,5 odstotka.

Slika 11: Delež naložb KS MRS po posameznih državah



Geografska struktura naložb za sredstva iz finančnih pogodb je v največji meri sestavljena iz izdajateljev s sedežem v državah članica Evropske unije (razen Slovenije), v višini 38,4 odstotka. Sledijo izdajatelji iz Republike Slovenije, z deležem v višini 26,5 odstotka. Izdajateljev iz držav ZDA in ostalih razvitih trgov je za 24,2 odstotka vsote naložbenih portfeljev skladov življenjskega cikla. Iz trgov v razvoju pa jih je za 10,9 odstotka.

Slika 12: 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 prejeme oziroma izdatke, delež visoko likvidnih naložb in glede na obseg dodatnih likvidnih sredstev.

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

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.

Spodnja preglednica prikazuje zapadlost sredstev in obveznosti. Razvidno je, da so zapadlosti obveznosti do enega leta višje kot enakoročne zapadlosti sredstev. To podjetju ne predstavlja likvidnostnih težav, ker razpolaga z visoko likvidnimi sredstvi z zapadlostjo višjo od leta dni, ki jih je možno enostavno prodati in pretvoriti v gotovino.

Preglednica 42: Zapadlost finančnih sredstev in obveznosti na dan 31. 12. 2021

| v EUR                                                                  | brez ročnosti     | do 1 leta         | od 1 do 5 let     | nad 5 let         | knjigovodska vrednost<br>31.12.2021 |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|
| <b>SREDSTVA SKUPAJ</b>                                                 | <b>30.903.461</b> | <b>33.074.743</b> | <b>52.408.164</b> | <b>79.773.420</b> | <b>196.159.788</b>                  |
| Finančne naložbe                                                       | 1.044.207         | 405.065           | 4.664.572         | 14.186.279        | 20.300.123                          |
| - vrednotene po odplačni vrednosti                                     | 0                 | 20.454            | 983.895           | 6.008.470         | 7.012.820                           |
| - vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 0                 | 0                 | 1.315.411         | 5.521.540         | 6.836.951                           |
| - vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                  | 1.044.207         | 384.611           | 2.365.266         | 2.656.268         | 6.450.353                           |
| Terjatve                                                               | 0                 | 4.271             | 0                 | 0                 | 4.271                               |
| Druga sredstva                                                         | 0                 | 13.751            | 0                 | 0                 | 13.751                              |
| Denar in denarni ustrezniki                                            | 0                 | 3.032.145         | 0                 | 0                 | 3.032.145                           |
| Sredstva iz finančnih pogodb                                           | 29.859.254        | 29.619.511        | 47.743.592        | 65.587.141        | 172.809.498                         |
| <b>OBVEZNOSTI SKUPAJ</b>                                               | <b>0</b>          | <b>86.716.064</b> | <b>12.343.305</b> | <b>88.541.384</b> | <b>187.600.753</b>                  |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije                                       | 0                 | 1.458.461         | 4.559.247         | 8.029.318         | 14.047.026                          |
| Druge rezervacije                                                      | 0                 | 71.784            | 44.201            | 41.556            | 157.541                             |
| Ostale obveznosti                                                      | 0                 | 727.084           | 35.687            | 0                 | 762.771                             |
| Obveznosti iz finančnih pogodb                                         | 0                 | 84.458.735        | 7.704.170         | 80.470.510        | 172.633.415                         |

Preglednica 43: 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<br>31.12.2020 |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------------------------|
| <b>SREDSTVA SKUPAJ</b>                                                 | <b>39.318.326</b> | <b>8.294.653</b>  | <b>44.592.434</b> | <b>86.182.411</b> | <b>178.387.825</b>                  |
| 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 pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 0                 | 0                 | 754.753           | 5.859.108         | 6.613.861                           |
| - vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                  | 456.196           | 216.140           | 1.945.204         | 3.071.793         | 5.689.333                           |
| Terjatve                                                               | 0                 | 700               | 0                 | 0                 | 700                                 |
| Druga sredstva                                                         | 0                 | 7.927             | 0                 | 0                 | 7.927                               |
| 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                         |
| <b>OBVEZNOSTI SKUPAJ</b>                                               | <b>0</b>          | <b>84.362.735</b> | <b>9.302.249</b>  | <b>76.570.585</b> | <b>170.235.569</b>                  |
| Zavarovalno-tehnične rezervacije                                       | 0                 | 915.963           | 2.888.572         | 7.247.668         | 11.052.203                          |
| Druge rezervacije                                                      | 0                 | 5.036             | 26.103            | 42.761            | 73.900                              |
| 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                         |

### 2.6.5 OPERATIVNA TVEGANJA

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

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

V letu 2021 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. 1: Neopredmetena sredstva

Neopredmetena dolgoročna sredstva predstavljajo dolgoročne premoženjske pravice in druga neopredmetena dolgoročna sredstva. Nanašajo se na programsko opremo in ob koncu leta 2021 znašajo 202.468 evrov. V preteklem letu je družba investirala v dodatni modul za projekcije rent, v program Delta (nadgradnja FO) in Portal SavaNet. Družba evidentira tudi osnovno sredstvo v skupni vrednosti 6.819 evrov, ki je na dan 31. 12. 2021 še v pridobivanju.

Družba na dan 31. 12. 2021 na neopredmetenih dolgoročnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

Preglednica 44: Gibanje neopredmetenih OS

| v EUR                       | 2021           | 2020           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Nabavna vrednost:</b>    |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>249.762</b> | <b>200.712</b> |
| Povečanje                   | 123.354        | 49.050         |
| Zmanjšanje                  | 0              | 0              |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>373.116</b> | <b>249.762</b> |
| <b>Popravek vrednosti:</b>  |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>122.579</b> | <b>88.285</b>  |
| Zmanjšanje                  | 0              | 0              |
| Amortizacija                | 48.068         | 34.294         |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>170.648</b> | <b>122.579</b> |
| <b>Neodpisana vrednost:</b> |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>127.183</b> | <b>112.427</b> |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>202.468</b> | <b>127.182</b> |

## Pojasnilo št. 2: Opredmetena osnovna sredstva

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

Družba na dan 31. 12. 2021 na opredmetenih osnovnih sredstvih nima pravnih omejitev in tudi nima pogodbenih obveznosti do dobaviteljev.

### Lastna opredmetena osnovna sredstva

Njihova vrednost na koncu leta 2021 znaša 46.821 evrov in je za 34 odstotkov nižja od vrednosti iz konca leta 2020. Največji delež opredmetenih sredstev odpade na osebne službene avtomobile ter računalniško in drugo opremo. V letu 2021 je družba odpisala printer in prodala osebni avto.

Preglednica 45: Gibanje lastnih opredmetenih OS

| v EUR                       | 2021           | 2020           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Nabavna vrednost:</b>    |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>191.009</b> | <b>180.864</b> |
| Povečanje                   | 20.771         | 12.477         |
| Zmanjšanje                  | 34.104         | 2.332          |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>177.676</b> | <b>191.009</b> |
| <b>Popravek vrednosti:</b>  |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>119.742</b> | <b>97.951</b>  |
| Zmanjšanje                  | 11.321         | 2.332          |
| Amortizacija                | 22.434         | 24.123         |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>130.855</b> | <b>119.742</b> |
| <b>Neodpisana vrednost:</b> |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>71.267</b>  | <b>82.913</b>  |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>46.821</b>  | <b>71.267</b>  |

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

Na dan 31. 12. 2021 je stanje opredmetenih osnovnih sredstev, ki predstavljajo pravico do uporabe 70.156 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. 2021 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                       | 2021           | 2020           |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| <b>Nabavna vrednost:</b>    |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>179.572</b> | <b>179.941</b> |
| Povečanje/zmanjšanje        | 1.598          | -369           |
| Izločitve                   | -6.295         | 0              |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>174.875</b> | <b>179.572</b> |
| <b>Popravek vrednosti:</b>  |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>71.868</b>  | <b>35.942</b>  |
| Amortizacija                | 35.892         | 35.926         |
| Oslabitve                   | 0              | 0              |
| Izločitve                   | -3.041         | 0              |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>104.719</b> | <b>71.868</b>  |
| <b>Neodpisana vrednost:</b> |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>          | <b>107.703</b> | <b>143.999</b> |
| <b>Stanje 31.12.</b>        | <b>70.156</b>  | <b>107.703</b> |

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

| v EUR                                          | 2021          | 2020          |
|------------------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Stroški amortizacije in oslabitve</b>       | <b>35.892</b> | <b>35.926</b> |
| Amortizacija pravice do uporabe sredstev       | 35.892        | 35.926        |
| Oslabitve pravice do uporabe sredstev          | 0             | 0             |
| Stroški najema po MRS17                        | 0             | 0             |
| <b>Stroški iz obresti obveznosti iz najema</b> | <b>649</b>    | <b>890</b>    |
| Stroški obresti tekočega obdobja               | 649           | 890           |

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

| v EUR                                      | 2021           | 2020           |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Vrednost sredstva v uporabi</b>         |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>                         | <b>107.703</b> | <b>143.998</b> |
| Povečanje/zmanjšanje nabavne vrednosti     | -4.697         | -369           |
| Odpisana vrednost sredstva v uporabi       | -32.851        | -35.926        |
| <b>Stanje 31.12.</b>                       | <b>70.156</b>  | <b>107.703</b> |
| <b>Obveznost iz najema</b>                 |                |                |
| <b>Stanje 1.1.</b>                         | <b>109.100</b> | <b>145.229</b> |
| Povečanje/zmanjšanje obveznosti            | -1.852         | -369           |
| Obveznost iz obresti iz naslova najema     | 649            | 890            |
| Obveznost iz mesečnih računov dobaviteljev | -36.619        | -36.650        |
| <b>Stanje 31.12.</b>                       | <b>71.277</b>  | <b>109.100</b> |

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

#### Dodatno razkritje zaradi COVID-19

V letu 2021 zaradi Covida-19 nismo imeli ponovnih izračunov (remeasurement) višine sredstev in obveznosti zaradi spremembe višine najemnine ali obrestne mere pri nobeni najemni pogodbi.

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. 2021 skupaj 20.300.123 evrov finančnih naložb, ki predstavljajo 9 odstotkov vseh sredstev družbe. Glede na stanje na dan 31. 12. 2020 so se finančne naložbe povečale za 16 odstotkov.

Finančne naložbe družbe so razvrščene v tri poslovne modele:

- model prejemanja denarnih tokov (AC), kjer so vrednotene po odplačni vrednosti stanje na 31. 12. 2021 znaša 7.012.819 evrov,
- model prejemanja denarnih tokov in prodaje (FVOCI), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa, stanje na 31. 12. 2021 znaša 6.836.951 evrov ter
- model prodaje (FVTPL), kjer so vrednotena po pošteni vrednosti preko poslovnega izida, stanje na 31. 12. 2020 znaša 6.450.353 evrov.

Strukturo finančnih naložb lastnih virov, naložbe kritnega sklada DPRZ in MRS po vrsti naložbe na dan 31. 12. 2021 prikazuje naslednja preglednica.

Preglednica 49: Struktura finančnih naložb

| v EUR                                      | 31.12.2021        | Delež v %  | 31.12.2020        | Delež v %  |
|--------------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| <b>Obveznice</b>                           | <b>19.255.916</b> | <b>95</b>  | <b>17.013.393</b> | <b>97</b>  |
| Družba                                     | 6.836.951         | 34         | 6.613.861         | 38         |
| KS DPRZ                                    | 2.887.245         | 14         | 3.022.627         | 17         |
| KS MRS                                     | 9.531.720         | 47         | 7.376.905         | 42         |
| <b>Delnice in kuponi vzajemnih skladov</b> | <b>1.044.207</b>  | <b>5</b>   | <b>456.196</b>    | <b>3</b>   |
| Družba                                     | 0                 | -          | 0                 | -          |
| KS DPRZ                                    | 138.440           | 1          | 81.873            | 1          |
| KS MRS                                     | 905.767           | 4          | 374.323           | 2          |
| <b>SKUPAJ</b>                              | <b>20.300.123</b> | <b>100</b> | <b>17.469.590</b> | <b>100</b> |

Največji delež finančnih naložb je v obveznicah. Skupni delež dolžniških vrednostnih papirjev v strukturi finančnih naložb znaša 95 odstotkov. 93 odstotkov naložb je razvrščenih med dolgoročne naložbe, 7 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. 2021.





Preglednica 50: Struktura finančnih naložb po ročnosti

| v EUR                               | 31.12.2021        | Delež v %  | 31.12.2020        | Delež v %  |
|-------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| <b>Dolgoročne finančne naložbe</b>  | <b>18.850.850</b> | <b>93</b>  | <b>16.677.593</b> | <b>96</b>  |
| Družba                              | 6.836.951         | 34         | 6.613.861         | 38         |
| KS DPRZ                             | 2.762.369         | 14         | 2.878.454         | 16         |
| KS MRS                              | 9.251.530         | 46         | 7.185.278         | 41         |
| <b>Kratkoročne finančne naložbe</b> | <b>1.449.273</b>  | <b>7</b>   | <b>791.997</b>    | <b>4</b>   |
| Družba                              | 0                 | -          | 0                 | -          |
| KS DPRZ                             | 263.317           | 1          | 226.047           | 1          |
| KS MRS                              | 1.185.956         | 6          | 565.950           | 3          |
| <b>SKUPAJ</b>                       | <b>20.300.123</b> | <b>100</b> | <b>17.469.590</b> | <b>100</b> |

V nadaljevanju je predstavljena struktura finančnih naložb na dan 31. 12. 2021 glede na valuto.

Preglednica 51: Valutna struktura finančnih naložb

|                                       | 31.12.2021        | Delež v %  | 31.12.2020        | Delež v %  |
|---------------------------------------|-------------------|------------|-------------------|------------|
| <b>Naložbe v evrih</b>                | <b>20.300.123</b> | <b>100</b> | <b>17.469.590</b> | <b>100</b> |
| Družba                                | 6.836.951         | 34         | 6.613.861         | 38         |
| KS DPRZ                               | 3.025.685         | 15         | 3.104.501         | 18         |
| KS MRS                                | 10.437.487        | 51         | 7.751.228         | 44         |
| <b>Naložbe v drugih tujih valutah</b> | <b>0</b>          | <b>-</b>   | <b>0</b>          | <b>-</b>   |
| Družba                                | 0                 | -          | 0                 | -          |
| KS DPRZ                               | 0                 | -          | 0                 | -          |
| KS MRS                                | 0                 | -          | 0                 | -          |
| <b>SKUPAJ</b>                         | <b>20.300.123</b> | <b>100</b> | <b>17.469.590</b> | <b>100</b> |

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 17.469.590 evrov. Nove pridobitve ter odtujitve skupaj z zapadlimi vrednostnimi papirji in izplačanimi kuponi so znašali skupaj 2.635.280 evrov. Na eni strani je prevrednotenje skozi IPI pozitivno vplivalo na višino finančnih naložb, hkrati pa je prevrednotenje skozi kapital (PPK) znižalo vrednost finančnih naložb, tako da je skupen vpliv iz prevrednotenja negativno vplival na stanje finančnih naložb in jih je znižal za 122.963 evrov. Končno stanje finančnih naložb na zadnji dan leta 2021 je znašalo 20.300.123 evrov.

Preglednica 52: Gibanja finančnih naložb v letu 2021

| v EUR                                        | Dolžniški<br>vrednostni papirji | Lastniški vrednostni<br>papirji | Skupaj            |
|----------------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-------------------|
| <b>Stanje 1.1.2020</b>                       | <b>17.013.394</b>               | <b>456.196</b>                  | <b>17.469.590</b> |
| Nove pridobitve                              | 4.633.598                       | 443.656                         | 5.077.255         |
| Zapadlost                                    | -779.274                        | 0                               | -779.274          |
| Odtujitev                                    | -1.369.588                      | -15.645                         | -1.385.233        |
| Izplačani kuponi                             | -277.468                        | 0                               | -277.468          |
| Natečene obresti                             | 284.592                         | 0                               | 284.592           |
| Prevrednotenje (skozi IPI)                   | -58.209                         | 160.000                         | 101.790           |
| Prevrednotenje (skozi KAPITAL)               | -224.753                        | 0                               | -224.753          |
| Doseženi prihodki/odhodki ob prodaji         | 34.632                          | 0                               | 34.632            |
| Oblikovanje/sprostitev kreditnih izgub (ECL) | -1.009                          | 0                               | -1.009            |
| Tečajne razlike                              | 0                               | 0                               | 0                 |
| <b>Stanje 31.12.2021</b>                     | <b>19.255.915</b>               | <b>1.044.207</b>                | <b>20.300.123</b> |

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

V spodnji preglednici družba razkriva poslovni izid Skupine kritnih skladov. Izid 5.482.930 evrov predstavlja spremembo Sredstev in Obveznosti iz finančnih pogodb, ki v celoti pripadajo zavarovancem.

Preglednica 53: Donos obračunskega obdobja sredstev iz finančnih pogodb

| v EUR                                                                                       | 1-12/2021         |                   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                                                                             | Finančne pogodbe  | Rentne pogodbe    |
| <b>Finančni prihodki</b>                                                                    | <b>7.291.711</b>  | <b>92.208</b>     |
| Prihodki iz dividend                                                                        | 211.075           | 0                 |
| Prihodki od obresti                                                                         | 2.502.746         | 53.571            |
| Dobički pri odtujitvi finančnih naložb                                                      | 25.112            | 116               |
| Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti                                             | 3.858.437         | 35.482            |
| Drugi finančni prihodki                                                                     | 694.341           | 3.039             |
| <b>Prihodki od naložbenih nepremičnin</b>                                                   | <b>49.230</b>     | <b>0</b>          |
| Prihodki od oddajanja v najem                                                               | 49.230            | 0                 |
| Prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti                                             | 0                 | 0                 |
| <b>Finančni odhodki</b>                                                                     | <b>-4.385</b>     | <b>-45.433</b>    |
| Izgube pri odtujitvah                                                                       | -4.385            | -180              |
| Odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti                                              | 0                 | 0                 |
| Drugi finančni odhodki                                                                      | 0                 | -45.253           |
| <b>Odhodki naložbenih nepremičnin</b>                                                       | <b>-4.945</b>     | <b>0</b>          |
| Odhodki od upravljanja in oddajanja                                                         | -4.945            | 0                 |
| <b>Odhodki v zvezi z upravljanjem kritnega sklada</b>                                       | <b>-1.848.681</b> | <b>0</b>          |
| Provizija za upravljanje                                                                    | -1.605.198        | 0                 |
| Odhodki z banko skrbnico                                                                    | -35.378           | 0                 |
| Odhodki v zvezi z revidiranjem                                                              | -12.078           | 0                 |
| Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada                                        | -21.814           | 0                 |
| Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                          | -3.042            | 0                 |
| Drugi dohodki, ki v skladu s pravili upravljanja bremenijo KS                               | -171.171          | 0                 |
| <b>Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja</b> | <b>0</b>          | <b>2.647.266</b>  |
| <b>Odhodki za škode</b>                                                                     | <b>0</b>          | <b>-526.921</b>   |
| <b>Sprememba matematičnih rezervacij</b>                                                    | <b>0</b>          | <b>-2.117.043</b> |
| <b>Stroški vračunani na policah</b>                                                         | <b>0</b>          | <b>-50.078</b>    |
| <b>Čisti poslovni izid namenjen zavarovancem</b>                                            | <b>5.482.930</b>  | <b>0</b>          |

Kot je razvidno iz spodnje preglednice, so se popravki vrednosti za izgubo, ki je enaka pričakovanim kreditnim izgubam v 12-mesečnem obdobju (ECL) iz vrednosti 7.499 evrov, konec leta 2020, povečale na 7.988 evrov, konec leta 2021. Od tega so na dan 31. 12. 2021 popravki vrednosti za pričakovane kreditne izgube na modelu FVOCI, katerega značilnost je, da ne vpliva na znižanje vrednosti naložb, znašale 3.044 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       |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| <b>ECL oblikovan na 1.1.2021</b>                    | <b>7.449</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>7.449</b> |
| Nastal ob novih nabavah vrednostnih papirjev        | 1.565        | 0        | 0        | 1.565        |
| Izločen ob prodaji oz. zapadlosti VP (brez odpisov) | -1.026       | 0        | 0        | -1.026       |
| Prerazvrstitev v Raven 1                            | 0            | 0        | 0        | 0            |
| Prerazvrstitev v Raven 2                            | 0            | 0        | 0        | 0            |
| Prerazvrstitev v Raven 3                            | 0            | 0        | 0        | 0            |
| Spremembe pogodbenih denarnih tokov (brez odpisov)  | 0            | 0        | 0        | 0            |
| Tečajne razlike                                     | 0            | 0        | 0        | 0            |
| <b>ECL oblikovan na 31.12.2021</b>                  | <b>7.988</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>7.988</b> |

| v EUR                                               | Raven 1      | Raven 2  | Raven 3  | Skupaj       |
|-----------------------------------------------------|--------------|----------|----------|--------------|
| <b>ECL oblikovan na 1.1.2020</b>                    | <b>7.422</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>7.422</b> |
| 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            |
| <b>ECL oblikovan na 31.12.2020</b>                  | <b>7.449</b> | <b>0</b> | <b>0</b> | <b>7.449</b> |

#### Dodatno razkritje zaradi COVID-19

V letu 2021 ni bilo večjih sprememb bonitetnih ocen izdajateljev oziroma dolžniških vrednostnih papirjev, v portfeljih skladov in družbe, zaradi vpliva Covid-19. Družba ni zaznala bistvenega povečanja oblikovanja slabitev pri naložbah vrednotenih po odplačnih vrednostih. Stanje ECL se je v opazovanem obdobju skupaj za vse pokojninske sklade in družbo izboljšalo za 12.960 evrov, glede na končno stanje 2020.

Družba je nadaljevala s skrbno izbiro novih naložb, s stabilnimi ocenami bonitetnih agencij, v glavnem v investicijskem bonitetnem razredu. Deleža naložb v bolj tvegane naložbene razrede v zajamčenih skladih ni povečevala.

#### 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 2.5 Metode vrednotenja postavk v računovodskih izkazih.

Preglednica 55: Struktura finančnih naložb glede na vrednotenje

| v EUR                                                                                   | 31.12.2021        | 31.12.2020        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| <b>Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b> | <b>6.836.951</b>  | <b>6.613.861</b>  |
| Družba                                                                                  | 6.836.951         | 6.613.861         |
| KS DPRZ                                                                                 | 0                 | 0                 |
| KS MRS                                                                                  | 0                 | 0                 |
| <b>Finančne naložbe vred. po odplačni vrednosti</b>                                     | <b>7.012.819</b>  | <b>5.166.396</b>  |
| Družba                                                                                  | 0                 | 0                 |
| KS DPRZ                                                                                 | 1.723.976         | 1.850.149         |
| KS MRS                                                                                  | 5.288.843         | 3.316.247         |
| <b>Finančne naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI</b>                             | <b>6.450.353</b>  | <b>5.689.333</b>  |
| Družba                                                                                  | 0                 | 0                 |
| KS DPRZ                                                                                 | 1.301.709         | 1.254.352         |
| KS MRS                                                                                  | 5.148.644         | 4.434.981         |
| <b>SKUPAJ</b>                                                                           | <b>20.300.123</b> | <b>17.469.590</b> |

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            |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------------|------------------|-------------------|------------------|-------------------|
| <b>Naložbe vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b> | <b>0</b>       | <b>1.315.411</b> | <b>5.521.540</b>  | <b>0</b>         | <b>6.836.951</b>  |
| Družba                                                                              | 0              | 1.315.411        | 5.521.540         | 0                | 6.836.951         |
| <b>Naložbe vred. po odplačni vrednosti</b>                                          | <b>20.454</b>  | <b>983.895</b>   | <b>6.008.470</b>  | <b>0</b>         | <b>7.012.819</b>  |
| KS DPRZ                                                                             | 0              | 723.917          | 1.000.059         | 0                | 1.723.976         |
| KS MRS                                                                              | 20.454         | 259.978          | 5.008.411         | 0                | 5.288.843         |
| <b>Naložbe vred. po pošteni vrednosti skozi PI</b>                                  | <b>384.611</b> | <b>2.365.266</b> | <b>2.656.268</b>  | <b>1.044.207</b> | <b>6.450.353</b>  |
| Družba                                                                              | 0              | 0                | 0                 | 0                | 0                 |
| KS DPRZ                                                                             | 124.877        | 625.312          | 413.080           | 138.440          | 1.301.709         |
| KS MRS                                                                              | 259.734        | 1.739.954        | 2.243.188         | 905.767          | 5.148.644         |
| <b>SKUPAJ</b>                                                                       | <b>405.066</b> | <b>4.664.572</b> | <b>14.186.279</b> | <b>1.044.207</b> | <b>20.300.123</b> |

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                                                     | 31.12.2021        | 31.12.2020       | 31.12.2021               | 31.12.2020       |
|-----------------------------------------------------------|-------------------|------------------|--------------------------|------------------|
|                                                           | Odplačna vrednost |                  | Poštena vrednost (tržna) |                  |
| <b>Finančna sredstva vrednotena po odplačni vrednosti</b> | <b>7.012.819</b>  | <b>5.166.396</b> | <b>7.566.231</b>         | <b>6.097.767</b> |
| Družba                                                    | 0                 | 0                | 0                        | 0                |
| KS DPRZ                                                   | 1.723.976         | 1.850.149        | 1.951.185                | 2.163.046        |
| KS MRS                                                    | 5.288.843         | 3.316.247        | 5.615.046                | 3.934.721        |
| <b>FINANČNA SREDSTVA</b>                                  | <b>7.012.819</b>  | <b>5.166.396</b> | <b>7.566.231</b>         | <b>6.097.767</b> |

Preglednica 58: Hierarhija ugotavljanja poštene vrednosti

| v EUR                                                                  | Knjig.<br>vrednost |                    | Poštena vrednost   |                   |                  |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                                                                        | 31.12.2021         | 31.12.2021         | Raven 1            | Raven 2           | Raven 3          |
| <b>Finančne naložbe</b>                                                | <b>20.300.123</b>  | <b>20.853.535</b>  | <b>18.139.541</b>  | <b>2.567.237</b>  | <b>146.757</b>   |
| – Vrednotene po odplačni vrednosti                                     | 7.012.820          | 7.566.231          | 6.652.073          | 914.158           | 0                |
| – Depoziti in CD                                                       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                         | 7.012.820          | 7.566.231          | 6.652.073          | 914.158           | 0                |
| – Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida               | 6.450.353          | 6.450.353          | 5.763.869          | 539.727           | 146.757          |
| – Lastniški vrednostni papirji                                         | 1.044.207          | 1.044.207          | 1.044.207          | 0                 | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                         | 5.406.146          | 5.406.146          | 4.719.662          | 539.727           | 146.757          |
| – Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 6.836.951          | 6.836.951          | 5.723.599          | 1.113.352         | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                         | 6.836.951          | 6.836.951          | 5.723.599          | 1.113.352         | 0                |
| <b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>                                    | <b>172.809.498</b> | <b>181.367.444</b> | <b>123.448.589</b> | <b>53.195.209</b> | <b>4.723.646</b> |
| <b>SKUPAJ</b>                                                          | <b>193.109.621</b> | <b>202.222.979</b> | <b>141.588.130</b> | <b>55.762.446</b> | <b>4.870.403</b> |

| v EUR                                                                  | Knjig.<br>vrednost |                    | Poštena vrednost   |                   |                  |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                                                                        | 31.12.2020         | 31.12.2020         | Raven 1            | Raven 2           | Raven 3          |
| <b>Finančne naložbe</b>                                                | <b>17.469.590</b>  | <b>18.400.961</b>  | <b>16.500.985</b>  | <b>1.831.710</b>  | <b>68.265</b>    |
| – Vrednotene po odplačni vrednosti                                     | 5.166.396          | 6.097.767          | 5.671.710          | 426.056           | 0                |
| – Depoziti in CD                                                       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                 | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                         | 5.166.396          | 6.097.767          | 5.671.710          | 426.056           | 0                |
| – Vrednotene po pošteni vrednosti preko poslovnega izida               | 5.689.333          | 5.689.333          | 5.142.125          | 478.943           | 68.265           |
| – Lastniški vrednostni papirji                                         | 456.196            | 456.196            | 456.196            | 0                 | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                         | 5.233.137          | 5.233.137          | 4.685.929          | 478.943           | 68.265           |
| – Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 6.613.861          | 6.613.861          | 5.687.150          | 926.711           | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                         | 6.613.861          | 6.613.861          | 5.687.150          | 926.711           | 0                |
| <b>Sredstva iz finančnih pogodb</b>                                    | <b>158.724.998</b> | <b>170.439.699</b> | <b>131.477.466</b> | <b>36.394.542</b> | <b>2.567.690</b> |
| <b>SKUPAJ</b>                                                          | <b>176.194.588</b> | <b>188.840.660</b> | <b>147.978.451</b> | <b>38.226.252</b> | <b>2.635.955</b> |

Preglednica 59: Gibanje finančnih naložb na ravni 3

| v EUR                  | 2021                         | 2020          |
|------------------------|------------------------------|---------------|
|                        | Dolžniški vrednostni papirji |               |
| <b>Stanje 01.01.</b>   | <b>68.265</b>                | <b>75.773</b> |
| Povečanje              | 146.170                      | 83.008        |
| Odtujitve              | 0                            | 0             |
| Zapadlost              | -66.130                      | -90.516       |
| Prevrednotenje         | -1.548                       | 0             |
| Prerazvrstitve v ravni | 0                            | 0             |
| <b>Stanje 31.12.</b>   | <b>146.757</b>               | <b>68.265</b> |
| Prihodki               | 1.921                        | 2.030         |
| Odhodki                | 0                            | 0             |

Preglednica 60: Prerazporeditve sredstev med ravni

| v EUR                                                                    | Raven 1         | Raven 2        | Raven 3  |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|----------|
| <b>Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b>                  | <b>-304.077</b> | <b>304.077</b> | <b>0</b> |
| Dolžniški instrumenti                                                    | -304.077        | 304.077        | 0        |
| <b>Merjeni po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa</b> | <b>-201.731</b> | <b>201.731</b> | <b>0</b> |
| Dolžniški instrumenti                                                    | -201.731        | 201.731        | 0        |
| <b>SKUPAJ</b>                                                            | <b>-505.808</b> | <b>505.808</b> | <b>0</b> |

#### 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                                                 | 31.12.2021         | 31.12.2020         |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Naložbene nepremičnine                                | 506.000            | 506.000            |
| Finančne naložbe                                      | 146.036.944        | 136.001.480        |
| Terjatve                                              | 17.751             | 11.136             |
| Denarna sredstva in denarni ustrezniki                | 21.460.293         | 19.534.916         |
| <b>Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS</b> | <b>168.020.989</b> | <b>156.053.532</b> |
| <b>Interna razmerja med družbo in skupino KS</b>      | <b>0</b>           | <b>0</b>           |
| <b>Finančne naložbe sklada MRS</b>                    | <b>4.788.509</b>   | <b>2.671.466</b>   |
| <b>SREDSTVA IZ FINANČNIH POGODB</b>                   | <b>172.809.498</b> | <b>158.724.998</b> |

Skupina KS razpolaga z naložbeno nepremičnino v tržni vrednosti 506.000 evrov, kar ob koncu leta 2021 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 2021 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                                   | 1-12/2021     | 1-12/2020     | Indeks     |
|-----------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| Prihodki od oddajanja v najem           | 49.230        | 49.268        | 100        |
| Prihodki iz spremembe poštene vrednosti | 0             | 0             | -          |
| <b>SKUPAJ</b>                           | <b>49.230</b> | <b>49.268</b> | <b>100</b> |

Preglednica 63: Struktura odhodkov od naložbenih nepremičnin

| v EUR                                                      | 1-12/2021    | 1-12/2020    | Indeks     |
|------------------------------------------------------------|--------------|--------------|------------|
| Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin | 4.945        | 4.557        | 109        |
| <b>SKUPAJ</b>                                              | <b>4.945</b> | <b>4.557</b> | <b>109</b> |

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](http://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                        | 31.12.2021         | 31.12.2020         |
|------------------------------|--------------------|--------------------|
| Dolgoročne finančne naložbe  | 107.203.521        | 111.620.841        |
| Kratkoročne finančne naložbe | 38.833.424         | 24.380.639         |
| <b>SKUPAJ</b>                | <b>146.036.944</b> | <b>136.001.480</b> |

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

| v EUR                        | 31.12.2021       | 31.12.2020       |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Dolgoročne finančne naložbe  | 4.244.416        | 2.476.411        |
| Kratkoročne finančne naložbe | 544.093          | 195.055          |
| <b>SKUPAJ</b>                | <b>4.788.509</b> | <b>2.671.466</b> |

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                                                      | 31.12.2021         | 31.12.2020         | Indeks    |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|-----------|
| Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti          | 48.600.091         | 52.256.130         | 93        |
| Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI | 58.603.430         | 59.364.711         | 99        |
| <b>SKUPAJ</b>                                              | <b>107.203.521</b> | <b>111.620.841</b> | <b>96</b> |

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

| v EUR                                                      | 31.12.2021        | 31.12.2020        | Indeks     |
|------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti          | 3.645.859         | 1.256.648         | 290        |
| Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI | 35.187.565        | 23.123.990        | 152        |
| <b>SKUPAJ</b>                                              | <b>38.833.424</b> | <b>24.380.639</b> | <b>159</b> |

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

| v EUR                                                      | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Indeks     |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti          | 2.417.031        | 1.142.947        | 211        |
| Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI | 1.827.385        | 1.333.464        | 137        |
| <b>SKUPAJ</b>                                              | <b>4.244.416</b> | <b>2.476.411</b> | <b>171</b> |

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

| v EUR                                                      | 31.12.2021     | 31.12.2020     | Indeks     |
|------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Finančne naložbe vrednotene po odplačni vrednosti          | 9.384          | 0              | -          |
| Finančne naložbe vrednotene po pošteni vrednosti skozi IPI | 534.709        | 195.055        | 274        |
| <b>SKUPAJ</b>                                              | <b>544.093</b> | <b>195.055</b> | <b>279</b> |

Preglednica 70: Hierarhija ugotavljanja in razkrivanja poštene vrednosti skupine KS

| v EUR                                                         | Knjig. vrednost    |                    | Poštena vrednost   |                   |                  |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                                                               | 31.12.2021         | 31.12.2021         | Raven 1            | Raven 2           | Raven 3          |
| <b>FINANČNE NALOŽBE</b>                                       | <b>146.542.945</b> | <b>154.445.236</b> | <b>119.008.116</b> | <b>31.275.529</b> | <b>4.161.591</b> |
| 1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:                    | 52.751.950         | 60.654.241         | 39.823.208         | 20.831.033        | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 52.751.950         | 60.654.241         | 39.823.208         | 20.831.033        | 0                |
| 3. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega: | 93.790.995         | 93.790.995         | 79.184.908         | 10.444.496        | 4.161.591        |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 64.853.289         | 64.853.289         | 53.613.295         | 10.444.496        | 795.498          |
| – Lastniški vrednostni papirji                                | 28.937.706         | 28.937.706         | 25.571.613         | 0                 | 3.366.093        |
| <b>SKUPAJ</b>                                                 | <b>146.542.945</b> | <b>154.445.236</b> | <b>119.008.116</b> | <b>31.275.529</b> | <b>4.161.591</b> |

| v EUR                                                         | Knjig. vrednost    |                    | Poštena vrednost   |                   |                  |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-------------------|------------------|
|                                                               | 31.12.2020         | 31.12.2020         | Raven 1            | Raven 2           | Raven 3          |
| <b>FINANČNE NALOŽBE</b>                                       | <b>136.001.480</b> | <b>147.503.024</b> | <b>128.297.969</b> | <b>16.652.444</b> | <b>2.552.610</b> |
| 1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:                    | 53.512.779         | 65.014.323         | 56.047.503         | 8.966.819         | 0                |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 53.512.779         | 65.014.323         | 56.047.503         | 8.966.819         | 0                |
| 2. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega: | 82.488.701         | 82.488.701         | 72.250.466         | 7.685.625         | 2.552.610        |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 61.903.287         | 61.903.287         | 54.921.981         | 6.863.643         | 117.662          |
| – Lastniški vrednostni papirji                                | 20.585.414         | 20.585.414         | 17.328.485         | 821.982           | 2.434.948        |
| <b>SKUPAJ</b>                                                 | <b>136.001.480</b> | <b>147.503.024</b> | <b>128.297.969</b> | <b>16.652.444</b> | <b>2.552.610</b> |

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

| v EUR                                                         | Knjig.<br>vrednost | Poštena vrednost |                  |                |               |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
|                                                               | 31.12.2021         | 31.12.2021       | Raven 1          | Raven 2        | Raven 3       |
| <b>FINANČNE NALOŽBE</b>                                       | <b>4.788.509</b>   | <b>4.938.164</b> | <b>4.440.473</b> | <b>441.636</b> | <b>56.055</b> |
| 1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:                    | 2.426.415          | 2.576.070        | 2.336.033        | 240.037        | 0             |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 2.426.415          | 2.576.070        | 2.336.033        | 240.037        | 0             |
| 2. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega: | 2.362.094          | 2.362.094        | 2.104.440        | 201.599        | 56.055        |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 1.946.546          | 1.946.546        | 1.688.892        | 201.599        | 56.055        |
| – Lastniški vrednostni papirji                                | 415.548            | 415.548          | 415.548          | 0              | 0             |
| <b>SKUPAJ</b>                                                 | <b>4.788.509</b>   | <b>4.938.164</b> | <b>4.440.473</b> | <b>441.636</b> | <b>56.055</b> |

| v EUR                                                         | Knjig.<br>vrednost | Poštena vrednost |                  |                |               |
|---------------------------------------------------------------|--------------------|------------------|------------------|----------------|---------------|
|                                                               | 31.12.2020         | 31.12.2020       | Raven 1          | Raven 2        | Raven 3       |
| <b>FINANČNE NALOŽBE</b>                                       | <b>2.671.466</b>   | <b>2.884.623</b> | <b>2.673.498</b> | <b>196.046</b> | <b>15.079</b> |
| 1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:                    | 1.142.947          | 1.356.104        | 1.290.409        | 65.695         | 0             |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 1.142.947          | 1.356.104        | 1.290.409        | 65.695         | 0             |
| 2. Merjene po poštenu vrednosti skozi poslovni izid, od tega: | 1.528.519          | 1.528.519        | 1.383.089        | 130.351        | 15.079        |
| – Dolžniški vrednostni papirji                                | 1.399.508          | 1.399.508        | 1.254.079        | 130.351        | 15.079        |
| – Lastniški vrednostni papirji                                | 129.011            | 129.011          | 129.011          | 0              | 0             |
| <b>SKUPAJ</b>                                                 | <b>2.671.466</b>   | <b>2.884.623</b> | <b>2.673.498</b> | <b>196.046</b> | <b>15.079</b> |

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                | 2021                         | 2020           | 2021                                | 2020                | 2021                               | 2020             |
|----------------------|------------------------------|----------------|-------------------------------------|---------------------|------------------------------------|------------------|
|                      | Dolžniški vrednostni papirji |                | Naložbe v<br>infrastrukturne sklade | Naložbe v<br>sklade | Naložbe v<br>nepremičninske sklade |                  |
| <b>Stanje 01.01.</b> | <b>132.741</b>               | <b>107.139</b> | <b>0</b>                            | <b>0</b>            | <b>2.434.949</b>                   | <b>0</b>         |
| Povečanje            | 847.870                      | 132.267        | 795.269                             | 0                   | 53.096                             | 1.500.000        |
| Odtujitve            | 0                            | 0              | -153.625                            | 0                   | 0                                  | 0                |
| Zapadlost            | -138.870                     | -106.665       | 0                                   | 0                   | 0                                  | 0                |
| Prevrednotenje       | 9.812                        | 0              | 24.616                              | 0                   | 211.787                            | -65.051          |
| Prerazvrstitve       | 0                            | 0              | 0                                   | 0                   | 0                                  | 1.000.000        |
| <b>Stanje 31.12.</b> | <b>851.553</b>               | <b>132.741</b> | <b>666.260</b>                      | <b>0</b>            | <b>2.699.832</b>                   | <b>2.434.949</b> |
| Prihodki             | 4.997                        | 2.869          | 39.870                              | 0                   | 270.526                            | 33.516           |
| Odhodki              | 0                            | 0              | 0                                   | 0                   | 0                                  | -67.177          |

Prerazvrstitev sredstev med ravni 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  |
|---------------------------------------------------------|-------------------|------------------|----------|
| <b>Merjeni po pošteni vrednosti skozi poslovni izid</b> | <b>-3.826.921</b> | <b>3.826.921</b> | <b>0</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji                            | -4.908.497        | 4.908.497        | 0        |
| Lastniški vrednostni papirji                            | 1.081.576         | -1.081.576       | 0        |
| <b>SKUPAJ</b>                                           | <b>-3.826.921</b> | <b>3.826.921</b> | <b>0</b> |

Terjatve Skupine kritnih skladov so konec leta 2021 v primerjavi s letom 2020 povečale za 59 odstotkov.

Preglednica 74: Struktura terjatev

| v EUR                                      | 31.12.2021    | 31.12.2020    | Indeks     |
|--------------------------------------------|---------------|---------------|------------|
| <b>Druge terjatve</b>                      | <b>17.751</b> | <b>11.136</b> | <b>159</b> |
| Terjatve za najemnino                      | 3.838         | 3.838         | 100        |
| Terjatve za dividende                      | 1.942         | 432           | 450        |
| Terjatve odstopa dela upravljske provizije | 11.923        | 6.831         | 175        |
| Druge terjatve                             | 48            | 35            | 137        |
| <b>SKUPAJ</b>                              | <b>17.751</b> | <b>11.136</b> | <b>159</b> |

Denarna sredstva Skupine kritnih skladov, so se glede na leto 2020, povečala za 10 odstotkov.

Preglednica 75: Struktura denarnih sredstev in ustreznikov

| v EUR                          | 31.12.2021        | 31.12.2020        | Indeks     |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| <b>Denarna sredstva na TRR</b> | <b>21.460.293</b> | <b>19.534.916</b> | <b>110</b> |
| Od tega v EUR valuti           | 21.460.293        | 19.534.914        | 110        |
| Od tega v USD valuti           | 0                 | 2                 | -          |
| <b>SKUPAJ</b>                  | <b>21.460.293</b> | <b>19.534.916</b> | <b>110</b> |

### Pojasnilo št. 6: Terjatve

V izkazu finančnega položaja na dan 31. 12. 2021 se terjatve in obveznosti iz internih razmerij izločajo. Družba ima do kritnih skladov odprte naslednje terjatve:

- za vstopne stroške v višini 34.108 evrov,
- za izstopne stroške 1.409 evrov,
- za upravljsko provizijo v višini 138.166 evrov,
- za začetne stroške rent kritnega sklada MRS v višini 9.148 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada DPRZ v višini 31.603 evrov,
- za izplačilo udeležbe na dobičku kritnega sklada MRS v višini 52.464 evrov,
- za začasno založena sredstva do obeh rentnih skladov v višini 250.000 evrov,
- za razdelitev stroškov po ključu 2.400 evrov (celoten znesek spada k skupini kritnih skladov).

Preglednica 76: Interna razmerja med družbo in kritnimi skladi

| v EUR                                      | 31.12.2021     | 31.12.2020       |
|--------------------------------------------|----------------|------------------|
| Terjatve družbe do skupine kritnih skladov | 176.041        | 168.574          |
| Terjatve družbe do KS DPRZ in KS MRS       | 343.257        | 958.710          |
| Terjatve KS DPRZ do družbe                 | 0              | 91.170           |
| <b>SKUPAJ INTERNA RAZMERJA</b>             | <b>519.298</b> | <b>1.218.454</b> |

Konec leta 2021 je družba zaključila z vrednostjo terjatev v višini 4.271 evrov, od tega znašajo 338 evrov terjatve do zaposlencev, 1.081 evrov znašajo terjatve do povezane družbe za odstop dela upravljalvske provizije, 249 evrov znašajo terjatve do ZZZS za refundacije in 2.603 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. 2021 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. 2021 znašali 13.751 evrov in predstavljajo kratkoročno razmejene stroške družbe, ki bodo na poslovni izid vplivali v naslednjem letu.

Preglednica 77: Stanje odloženih stroškov

| v EUR         | 31.12.2021    | 31.12.2020   | Indeks     |
|---------------|---------------|--------------|------------|
| Družba        | 13.751        | 7.927        | 173        |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>13.751</b> | <b>7.927</b> | <b>173</b> |

#### Pojasnilo št. 8: Denar in denarni ustrezniki

Denar in denarni ustrezniki v višini 3.032.145 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                               | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Indeks     |
|-------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>Transakcijski račun</b>          | <b>2.932.145</b> | <b>2.084.610</b> | <b>141</b> |
| Družba                              | 1.603.003        | 805.123          | 199        |
| KS DPRZ                             | 71.724           | 204.698          | 35         |
| KS MRS                              | 1.257.418        | 1.074.789        | 117        |
| <b>Denar pri bankah na odpoklic</b> | <b>100.000</b>   | <b>100.000</b>   | <b>100</b> |
| Družba                              | 100.000          | 100.000          | 100        |
| <b>SKUPAJ</b>                       | <b>3.032.145</b> | <b>2.184.610</b> | <b>139</b> |

## Pojasnilo št. 9: Kapital

Družba na dan 31. 12. 2021 izkazuje kapital v višini 8.878.479 evrov.

Struktura kapitala na dan 31. 12. 2021 je razvidna iz naslednje preglednice.

Preglednica 79: Stanje in struktura kapitala

| v EUR                                                      | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Indeks     |
|------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>KAPITAL</b>                                             | <b>8.878.479</b> | <b>8.458.408</b> | <b>105</b> |
| Osnovni kapital                                            | 6.301.109        | 6.301.109        | 100        |
| Kapitalske rezerve                                         | 146.945          | 146.945          | 100        |
| Rezerve iz dobička                                         | 218.675          | 187.861          | 116        |
| Zadržani dobički                                           | 1.432.284        | 957.543          | 150        |
| Rezerve nastale zaradi prevrednotenja po pošteni vrednosti | 193.993          | 390.209          | 50         |
| Tekoči rezultat                                            | 585.473          | 474.741          | 123        |

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                         | 2021   | 2020   |
|-------------------------------|--------|--------|
| Knjigovodska vrednost delnice | 587,98 | 560,16 |

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 2021 povečale za 30.814 evrov, kar predstavlja 5 odstotkov čistega poslovnega izida poslovnega leta.

Družba dividende v letu 2021 ni izplačala.



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                                                                                       | 2021             | 2020             |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|
| <b>a) Čisti poslovni izid poslovnega leta</b>                                               | <b>616.287</b>   | <b>499.727</b>   |
| <b>b) Preneseni čisti dobiček/prenesena čista izguba</b>                                    | <b>1.432.284</b> | <b>957.543</b>   |
| - Rezultat tekočega leta po veljavnih standardih                                            | 1.432.284        | 957.543          |
| - Prilagoditev na nove računovodske standarde                                               | 0                | 0                |
| <b>c) Zmanjšanje rezerv iz dobička</b>                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>č) Povečanje rezerv iz dobička po sklepu uprave</b>                                      | <b>30.814</b>    | <b>24.986</b>    |
| - Povečanje varnostnih rezerv                                                               | 0                | 0                |
| - Povečanje zakonskih rezerv                                                                | 30.814           | 24.986           |
| - Povečanje rezerv za lastne delnice in lastne poslovne deleže                              | 0                | 0                |
| - Povečanje statutarnih rezerv                                                              | 0                | 0                |
| <b>d) Povečanje drugih rezerv po sklepu uprave in nadzornega sveta</b>                      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |
| <b>e) Bilančni dobiček (a + b + c - č - d), ki ga skupščina razporedi na predlog uprave</b> | <b>2.017.757</b> | <b>1.432.284</b> |
| - Na delničarje                                                                             | 0                | 299.886          |
| - V druge rezerve                                                                           | 0                | 0                |
| - Za prenos v naslednje leto                                                                | 2.017.757        | 1.132.398        |
| - Za druge namene                                                                           | 0                | 0                |
| <b>BILANČNA IZGUBA</b>                                                                      | <b>0</b>         | <b>0</b>         |

Družba je v skladu z zahtevami Zpiz-2 kapitalno ustrezna. Zahtevano kapitalno ustreznost presega za 1.385.098 evrov ali za 21 odstotkov, kar je razvidno tudi iz spodnje preglednice.

Preglednica 82: Izkaz kapitalne ustreznosti

| v EUR                               | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Indeks    |
|-------------------------------------|------------------|------------------|-----------|
| Razpoložljivi kapital zavarovalnice | 8.090.538        | 7.856.485        | 103       |
| Zahtevani minimalni kapital         | 6.705.441        | 6.295.322        | 107       |
| <b>KAPITALSKA USTREZNOST</b>        | <b>1.385.098</b> | <b>1.561.163</b> | <b>89</b> |

#### Pojasnilo št. 10: Zavarovalno-tehnične rezervacije

Med zavarovalno-tehnične rezervacije sodijo matematične in škodne rezervacije obeh rentnih skladov, ki ustrezajo definiciji MSRP 4. Znašajo 14.047.026 evrov in so v primerjavi z istim obdobjem preteklega leta višje za 27 odstotkov.





Preglednica 83: Stanje zavarovalno-tehničnih rezervacij

| v EUR         | 31.12.2021        | 31.12.2020        | Indeks     |
|---------------|-------------------|-------------------|------------|
| KS DPRZ       | 2.991.795         | 3.113.699         | 96         |
| KS MRS        | 11.055.232        | 7.938.504         | 139        |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>14.047.026</b> | <b>11.052.203</b> | <b>127</b> |

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<br>1.1.2021 | Oblikovanje      | Odprava        | Poraba            | Stanje<br>31.12.2021 |
|---------------|--------------------|------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| KS DPRZ       | 3.113.699          | 15.337           | -11.318        | -125.924          | 2.991.794            |
| KS MRS        | 7.938.504          | 4.011.494        | 0              | -894.766          | 11.055.232           |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>11.052.203</b>  | <b>4.026.831</b> | <b>-11.318</b> | <b>-1.020.690</b> | <b>14.047.026</b>    |

Preglednica 85: Pregled zapadlosti zavarovalno-tehničnih rezervacij

| v EUR         | do 1 leta        | od 1 – 5 let     | nad 5 let        | Stanje<br>31.12.2021 |
|---------------|------------------|------------------|------------------|----------------------|
| KS DPRZ       | 208.811          | 796.551          | 1.986.432        | 2.991.794            |
| KS MRS        | 1.249.650        | 3.762.696        | 6.042.886        | 11.055.232           |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>1.458.461</b> | <b>4.559.247</b> | <b>8.029.319</b> | <b>14.047.026</b>    |

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. 2021 sodijo oblikovane rezervacije do zaposlencev, rezervacije za konkurenčno klavzulo in rezervacije za nedoseganje zjamčenega donosa. Slednje so oblikovane v višini 18 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 172.633.415 evrov. Predstavljajo 88 odstotkov celotnih obveznosti do virov sredstev. Med obveznosti iz finančnih pogodb se vključujejo obveznosti iz bilance stanja skupine kritnih skladov in obveznosti iz bilance rentnega sklada MRS, v kolikor rentna polica ne ustreza definiciji MSRP 4 in ne spada med zavarovalne pogodbe. Iz obveznosti so izvzeta interna razmerja med družbo in skladi. Večina obveznosti se nanašajo na obveznosti do zavarovancev iz naslova pokojninskih zavarovanj. Podroben prikaz je podan v spodnji preglednici.



Preglednica 86: Stanje obveznosti iz finančnih pogodb

| v EUR                                                 | 31.12.2021         | 31.12.2020         |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Čiste obveznosti do pokojninskih zavarovancev         | 167.095.042        | 155.439.532        |
| Ostale obveznosti                                     | 925.947            | 613.999            |
| <b>Skupaj v izkazu finančnega položaja skupine KS</b> | <b>168.020.989</b> | <b>156.053.532</b> |
| <b>Interna razmerja med družbo in KS</b>              | <b>-176.083</b>    | <b>-168.574</b>    |
| <b>Čiste obveznosti do zavarovancev sklada MRS</b>    | <b>4.788.509</b>   | <b>2.671.466</b>   |
| <b>OBVEZNOSTI IZ FINAČNIH POGODB</b>                  | <b>172.633.415</b> | <b>158.556.423</b> |

Poštena vrednost obveznosti iz finančnih pogodb po stanju na 31.12.2021 znaša 181.191.361 evrov, za leto 2020 znaša 170.271.124 evrov.

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. 2021). Vsota zneskov je enaka stanju obveznosti na dan 31. 12. 2021. 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     | 84.458.735             | 7.531.139                          |
| od 1 do 5 let | 7.704.170              | 16.900.639                         |
| nad 5         | 80.470.510             | 148.201.637                        |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>172.633.415</b>     | <b>172.633.415</b>                 |

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

| v EUR         | 31.12.2021       | 31.12.2020       |
|---------------|------------------|------------------|
| do 1 leta     | 585.787          | 317.774          |
| od 1 do 5 let | 1.780.501        | 904.385          |
| nad 5 let     | 2.422.220        | 1.449.307        |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>4.788.509</b> | <b>2.671.466</b> |

#### 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                                         | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|-----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Dolgoročne obveznosti</b>                  | <b>35.687</b>  | <b>73.001</b>  |
| Dolgoročne finančne obveznosti                | 35.687         | 73.001         |
| <b>Kratkoročne obveznosti</b>                 | <b>727.084</b> | <b>480.041</b> |
| Kratkoročne obveznosti iz zavarovalnih poslov | 0              | 0              |
| Kratkoročne obveznosti iz financiranja        | 35.590         | 36.099         |
| Kratkoročne obveznosti do zaposlenih          | 76.218         | 75.902         |
| Druge kratkoročne obveznosti                  | 479.921        | 271.765        |
| Vračunani stroški                             | 135.354        | 96.276         |

Dolgoročne ostale obveznosti so izkazane v višini 35.687 evrov in se v celoti nanašajo na finančne obveznosti sredstev s pravico do uporabe (poslovni najem), ki zapadejo v plačilo po letu 2022. Del finančnih obveznosti, ki zapadejo v letu 2022, prikazujemo kot kratkoročne finančne obveznosti.

Preglednica 90: Gibanje obveznosti iz najema

| v EUR                                        | 31.12.2021     | 31.12.2020     |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Stanje 1.1.</b>                           | <b>109.100</b> | <b>145.229</b> |
| Povečanje - novi najemi                      | -1.852         | 0              |
| Povečanje – obresti tekočega obdobja         | 649            | 890            |
| Povečanje/zmanjšanje zaradi spremembe najema | 0              | -369           |
| Zmanjšanje – izločitev najemov               | 0              | 0              |
| Zmanjšanje - oddplačila                      | -36.619        | -36.650        |
| <b>Stanje 31.12.</b>                         | <b>71.277</b>  | <b>109.100</b> |

Preglednica 91: Obveznosti iz najema po zapadlosti

| v EUR                                | 31.12.2021    | 31.12.2020     |
|--------------------------------------|---------------|----------------|
| Kratkoročni del obveznosti iz najema | 35.590        | 36.099         |
| Obveznosti iz najema od 1 do 5 let   | 35.687        | 73.001         |
| <b>Skupaj obveznosti iz najema</b>   | <b>71.277</b> | <b>109.100</b> |

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 2022, razen obveznosti za morebitne bodoče matematične rezervacije, ki bodo zapadle v plačilo od 1. 4. 2022 (valorizacija rent).

Družba na dan 31. 12. 2021 nima internih obveznosti do skupine KS ali do kritnih skladov DPRZ in MRS. Družba ne izkazuje obveznosti, ki bi bile zavarovane s stvarnim jamstvom.

#### Dodatno razkritje zaradi COVID-19

Družba v letu 2021 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. 2021 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 2.359.176 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

Kritni sklad MRS izkazuje konec leta 2021 vrednost podrejene naložbe, izdajatelja Nova KBM (KMB12) v višini 97.141 evrov. Znesek podrejenega vrednostnega papirja predstavlja 0,6 odstotka naložbene vrednosti sklada.

Kritni sklad MZS izkazuje konec leta 2021 vrednost podrejene naložbe, izdajatelja Nova KBM (KMB11) v višini 1.014.934 evrov. Znesek podrejenega vrednostnega papirja predstavlja 0,8 odstotka naložbene vrednosti sklada.

##### 2.7.2 DOLGOVI, KRITI Z 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. 2021 nima podrejenih obveznosti.

##### 2.7.4 ŠKODNE REZERVACIJE

Družba ima na dan 31. 12. 2021, na skladu DPRZ, oblikovane škodne rezervacije v višini 1.311 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 1.311 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 2021 je kritni sklad MRS prejel 4.264.741 evrov enkratnih vplačil po policah, ki spadajo pod zavarovalne pogodbe in 2.647.266 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                   | 2021             | 2020             | Indeks     |
|-------------------------|------------------|------------------|------------|
| KS DPRZ                 | 0                | 0                | -          |
| KS MRS                  | 4.264.741        | 3.240.841        | 132        |
| – iz skupine KS         | 2.801.027        | 2.429.420        | 115        |
| – od ostalih izvajalcev | 1.463.714        | 811.421          | 180        |
| <b>SKUPAJ</b>           | <b>4.264.741</b> | <b>3.240.841</b> | <b>132</b> |

### 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 92.208 evrov je pripoznan direktno pri sredstvih iz finančnih pogodb.



## Preglednica 93: Prihodki naložb

| v EUR                                     | 2021           | 2020           | Indeks     |
|-------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Prihodki iz dividend in deležev v družbah | 0              | 0              | -          |
| Prihodki od obresti                       | 284.593        | 284.259        | 100        |
| Prevrednotovalni finančni prihodki        | 102.314        | 566            | 18.077     |
| Dobički pri odtujitvah                    | 35.108         | 62.929         | 56         |
| Drugi finančni prihodki                   | 9.347          | 42.474         | 22         |
| Prihodki preteklih let                    | -115           | 964            | -          |
| <b>SKUPAJ</b>                             | <b>431.248</b> | <b>391.191</b> | <b>110</b> |

Skupni naložbeni prihodki družbe so konec leta 2021 v primerjavi s preteklim letom dosegli porast za 10 odstotkov. Razlog za višje prihodke so boljše tržne razmere, kar se posledično odraža v prevrednotovalnih prihodkih, ki jih je v letu 2020 družba ustvarila le 566 evrov.

V letu 2021 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                                              | 2021           | 2020           | Indeks     |
|----------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Obrestni prihodki po EOM</b>                    | <b>207.351</b> | <b>214.015</b> | <b>97</b>  |
| Družba                                             | 79.270         | 89.853         | 88         |
| KS DPRZ                                            | 50.886         | 57.824         | 88         |
| KS MRS                                             | 77.195         | 66.338         | 116        |
| <b>Obrestni prihodki po kuponski obrestni meri</b> | <b>77.242</b>  | <b>70.244</b>  | <b>110</b> |
| Družba                                             | 0              | 2              | 0          |
| KS DPRZ                                            | 23.396         | 23.049         | 102        |
| KS MRS                                             | 53.846         | 47.192         | 114        |
| <b>SKUPAJ</b>                                      | <b>284.593</b> | <b>284.259</b> | <b>100</b> |

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

Preglednica 95: Naložbeni prihodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

| v EUR                                                                                 | 2021           | 2020           | Indeks     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Prihodki pri načinu vrednotenja po odpl-i vrednosti</b>                            | <b>128.135</b> | <b>124.162</b> | <b>103</b> |
| Družba                                                                                | 0              | 0              | -          |
| KS DPRZ                                                                               | 50.940         | 57.824         | 88         |
| KS MRS                                                                                | 77.195         | 66.338         | 116        |
| <b>Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos</b> | <b>114.563</b> | <b>120.098</b> | <b>95</b>  |
| Družba                                                                                | 114.563        | 120.098        | 95         |
| <b>Prihodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid</b>       | <b>188.549</b> | <b>146.931</b> | <b>128</b> |
| Družba                                                                                | 0              | 14             | 0          |
| KS DPRZ                                                                               | 40.192         | 35.375         | 114        |
| KS MRS                                                                                | 148.357        | 111.541        | 133        |
| <b>SKUPAJ</b>                                                                         | <b>431.247</b> | <b>391.191</b> | <b>110</b> |

### 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                            | 2021             | 2020             | Indeks     |
|----------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Prihodki od vstopnih stroškov    | 211.150          | 200.684          | 105        |
| Prihodki od izstopnih stroškov   | 25.302           | 14.623           | 173        |
| Prihodki od upravljske provizije | 1.605.198        | 1.475.891        | 109        |
| Prihodki družbe iz rent          | 202.136          | 113.177          | 179        |
| <b>SKUPAJ</b>                    | <b>2.043.785</b> | <b>1.804.376</b> | <b>113</b> |

#### Pojasnilo št. 4: Drugi prihodki

Družba je v letu 2021 ustvarila za 28.119 evrov drugih prihodkov. V primerjavi z letom 2020 so se drugi prihodki povečali za 328 odstotkov.

Preglednica 97: Drugi prihodki

| v EUR                                                   | 2021          | 2020         | Indeks     |
|---------------------------------------------------------|---------------|--------------|------------|
| Prihodki iz naslova prodaje OS                          | 466           | 0            | -          |
| Sofinanciranje po projektu ASI                          | 4.440         | 4.820        | 92         |
| Prihodki od sprostitve preveč obračunanih str.med letom | 16.057        | 0            | -          |
| Prihodki od povračila rezervacij za ned.zaj. donosa     | 4.474         | 0            | -          |
| Prihodki za nadomestila s strani ZZS                    | 2.084         | 0            | -          |
| Prihodki iz ukinjene rezervacije za tožbo               | 0             | 1.750        | -          |
| Ostali drugi prihodki                                   | 597           | 0            | -          |
| <b>SKUPAJ</b>                                           | <b>28.119</b> | <b>6.570</b> | <b>428</b> |

#### Dodatno razkritje zaradi COVID-19

Družba v letu 2021 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 2021 526.921 evrov in so pripoznani v obveznostih iz finančnih pogodb.

V letu 2021 je bilo izplačanih za 1.274.835 evrov čistih odhodkov za škode in za 32 odstotkov presegajo odhodke iz preteklega leta.

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

Preglednica 98: Čisti odhodki za škode

| v EUR         | 2021             | 2020           | Indeks     |
|---------------|------------------|----------------|------------|
| KS DPRZ       | 197.713          | 197.677        | 100        |
| KS MRS        | 1.077.122        | 771.521        | 140        |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>1.274.835</b> | <b>969.199</b> | <b>132</b> |

#### 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 99: Sprememba matematičnih rezervacij

| v EUR         | 2021              | 2020              | Indeks     |
|---------------|-------------------|-------------------|------------|
| KS DPRZ       | 122.534           | 68.974            | 178        |
| KS MRS        | -3.116.728        | -2.522.456        | 124        |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>-2.994.194</b> | <b>-2.453.481</b> | <b>122</b> |

### 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 2021 znašali 1.580.376 evrov in so 22 odstotkov višji kot v letu 2020. Največji delež med omenjenimi stroški imajo stroški dela, sledijo pa ostali obratovalni stroški. V nadaljevanju družba razkriva posamezne vrste obratovalnih stroškov.

Preglednica 100: Čisti obratovalni stroški

| v EUR                           | 2021             | 2020             | Indeks     |
|---------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Stroški pridobivanja zavarovanj | 39.299           | 19.072           | 206        |
| Drugi obratovalni stroški       | 1.541.077        | 1.280.114        | 120        |
| <b>SKUPAJ</b>                   | <b>1.580.376</b> | <b>1.299.186</b> | <b>122</b> |

### Stroški pridobivanja zavarovanj

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

### Drugi obratovalni stroški

Drugi obratovalni stroški znašajo 1.541.077 evrov in so za 20 odstotov višji glede na leto 2020 in so prikazani v preglednici, ki sledi.

Preglednica 101: Drugi obratovalni stroški

| v EUR                                               | 2021             | 2020             | Indeks     |
|-----------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| Amortizacija sredstev, potrebnih za obratovanje     | 106.394          | 94.343           | 113        |
| Stroški dela*                                       | 973.916          | 830.359          | 117        |
| Storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti | 17.048           | 14.525           | 117        |
| Ostali obratovalni stroški                          | 443.719          | 340.887          | 130        |
| <b>SKUPAJ</b>                                       | <b>1.541.077</b> | <b>1.280.114</b> | <b>120</b> |

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



## Amortizacija sredstev

Obračunana amortizacija v letu 2021 je v skupni višini 106.394 evrov. 34 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 102: Strošek amortizacije

| v EUR                                       | 2021           | 2020          | Indeks     |
|---------------------------------------------|----------------|---------------|------------|
| Amortizacija neopredmetenih sredstev        | 48.068         | 34.294        | 140        |
| Amortizacija opredmetenih osnovnih sredstev | 22.434         | 24.123        | 93         |
| Amortizacija zgradb                         | 35.892         | 35.926        | 100        |
| <b>SKUPAJ</b>                               | <b>106.394</b> | <b>94.343</b> | <b>113</b> |

## Stroški dela

V družbi je bilo konec leta 2021 trinajst zaposlencev. Na dan 31. 12. 2021 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. 2021 ne zaposluje zaposlencev, kjer je družba drugi (ne glavni) delodajalec.

Zaradi oblikovanja rezervacij za uveljavljanje konkurenčne klavzule, so v letu 2021 porasli drugi stroški.

Struktura stroškov dela v letu 2021 je prikazana v spodnji preglednici.

Preglednica 103: Strošek dela

| v EUR                                                                            | 2021           | 2020           | Indeks     |
|----------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Stroški plač in nadomestil plač*                                                 | 584.626        | 586.410        | 100        |
| Stroški socialnega in pokojninskega zavarovanja                                  | 94.401         | 96.104         | 98         |
| – od tega prispevki za pokojninsko zavarovanje (stroški pokojninskih zavarovanj) | 51.891         | 52.827         | 98         |
| – od tega prispevki za socialna zavarovanja (stroški socialnih zavarovanj)       | 42.510         | 43.277         | 98         |
| Drugi stroški dela**                                                             | 294.889        | 147.844        | 199        |
| <b>SKUPAJ</b>                                                                    | <b>973.916</b> | <b>830.359</b> | <b>117</b> |
| Povprečno število zaposlenih v letu                                              | 13             | 13             | 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 2021 znašajo 443.718 evrov in so za trideset odstotkov višjo od stroškov v letu 2020.

V letu 2021 je družba spremenila način evidentiranja stroškov vzdrževanja programske opreme (SW) – iz drugih stroškov storitev so preneseni med stroške intelektualnih storitev.



Največji porasta obratovalnih stroškov v letu 2021 je posledica vzpostavitve novih izločenih poslov (gospodarjenje, tveganje in skladnost), revizije računovodskih izkazov ter vzdrževanja programske opreme (SW).

Obratovalne stroške družba podrobneje prikazuje v naslednji preglednici.

Preglednica 104: Ostali obratovalni stroški

| v EUR                                          | 2021           | 2020           | Indeks     |
|------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Obratovalni materialni stroški</b>          | <b>18.031</b>  | <b>19.946</b>  | <b>90</b>  |
| <b>Obratovalni stroški storitev</b>            | <b>405.420</b> | <b>305.538</b> | <b>133</b> |
| Najemnine                                      | 0              | 0              | -          |
| Povračila stroškov zaposlenim v zvezi z delom  | 1.682          | 1.871          | 90         |
| Stroški plačilnega prometa in bančnih storitev | 35.401         | 27.788         | 127        |
| Stroški intelektualnih in osebnih storitev     | 230.877        | 92.375         | 250        |
| Stroški zavarovanj                             | 14.487         | 14.040         | 103        |
| Stroški reklame, propagande in reprezentance   | 29.672         | 14.526         | 204        |
| Drugi stroški storitev                         | 93.302         | 154.938        | 60         |
| <b>Drugi stroški</b>                           | <b>20.267</b>  | <b>15.402</b>  | <b>132</b> |
| <b>SKUPAJ</b>                                  | <b>443.718</b> | <b>340.887</b> | <b>130</b> |

Podrobnejša delitev drugih stroškov storitev je prikazana v spodnji razpredelnici.

Preglednica 105: Drugi stroški storitev

| v EUR                                  | 2021          | 2020           | Indeks    |
|----------------------------------------|---------------|----------------|-----------|
| Stroški vzdrževanja                    | 9.780         | 93.731         | 10        |
| Obratovalni stroški prostorov v najemu | 10.179        | 10.554         | 96        |
| Strošek rezervacije za tožbo           | 0             | 0              | -         |
| Drugi stroški                          | 73.343        | 50.653         | 145       |
| <b>SKUPAJ</b>                          | <b>93.302</b> | <b>154.938</b> | <b>60</b> |

V letu 2021 družba nima stroškov najemnin, ker nima najemov malih vrednosti in kratkoročnih najemov.

Strošek revidiranja v letu 2021 znaša 33.672 evrov in se nanaša izključno na revidiranje letnega poročila družbe. Celotna vrednost stroška revidiranja se nanaša na vračunane stroške po pogodbi o revidiranju letnega poročila za leto 2021, z vključenim DDV. Za leto 2021 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 1.830 evrov, z vključenim DDV.

## Pojasnilo št. 8: Odhodki naložb

Struktura odhodkov naložb je razvidna iz spodnje preglednice.

Preglednica 106: Struktura naložbenih odhodkov

| v EUR                                                  | 2021           | 2020           | Indeks     |
|--------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Odhodki za obresti od najemov                          | 649            | 890            | 73         |
| Prevrednotovalni finančni odhodki                      | 1.063          | 70.404         | 2          |
| Odhodki pri odtujitvah                                 | 476            | 24.795         | 2          |
| Drugi odhodki                                          | -              | -              | -          |
| Odhodki zaradi pripisa dobička na rentnih skladih/LATa | 120.882        | 5.899          | 2.049      |
| <b>SKUPAJ</b>                                          | <b>123.070</b> | <b>101.988</b> | <b>121</b> |

Skupni odhodki naložb v letu 2021 znašajo 123.070 evrov in so v primerjavi z odhodki naložb iz leta 2020 višji za 21 odstotkov.

Odhodki naložb družbe znašajo 649 evrov. Celoten znesek se nanaša na obresti iz najema.

Odhodki naložb kritnega sklada DPRZ znašajo 10.225 evrov. Glavnino zneska predstavlja nepripisan dobiček rent, 37 eur odhodkov je povezanih z odtujitvijo VP.

Odhodki naložb kritnega sklada MRS, ki se vežejo na zavarovalne pogodbe, znašajo 112.196 evrov. Višina odhodkov kritnega sklada MRS, ki se nanašajo na finančne pogodbe in v bilanci niso prikazani, znaša 45.433 evrov.

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

Preglednica 107: Naložbeni odhodki glede na način vrednotenja finančnih sredstev

| v EUR                                                                                | 2021           | 2020           | Indeks     |
|--------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>Odhodki pri načinu vrednotenja po odplačni vrednosti</b>                          | <b>1.712</b>   | <b>1.482</b>   | <b>116</b> |
| Družba                                                                               | 649            | 890            | 73         |
| KS DPRZ                                                                              | 0              | 72             | 0          |
| KS MRS                                                                               | 1.063          | 521            | 204        |
| <b>Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi vseobsegajoči donos</b> | <b>0</b>       | <b>19.575</b>  | <b>0</b>   |
| Družba                                                                               | 0              | 19.575         | 0          |
| <b>Odhodki pri načinu vrednotenja po poštenu vrednosti skozi poslovni izid</b>       | <b>121.358</b> | <b>80.930</b>  | <b>150</b> |
| Družba                                                                               | 0              | 9.885          | 0          |
| KS DPRZ                                                                              | 10.225         | 49.980         | 20         |
| KS MRS                                                                               | 111.133        | 21.065         | 528        |
| <b>SKUPAJ</b>                                                                        | <b>123.070</b> | <b>101.988</b> | <b>121</b> |

### Pojasnilo št. 9: Drugi zavarovalni odhodki

Med druge zavarovalne odhodke družba uvršča stroške nadomestila za nadzor AZN. Stroški nadzornega organa v letu 2021 znašajo 27.066 evrov. Stroški se letno izračunajo v skladu s Tarifo o taksah in nadomestilih AZN.

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 2021 znašajo ti stroški 152.058 evrov.

Preglednica 108: Struktura drugih zavarovalnih odhodkov

| v EUR                                                | 2021           | 2020           | Indeks     |
|------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| Pristojbina za kritje stroškov nadzornega organa-AZN | 27.066         | 22.851         | 118        |
| Režijski stroški rentnih skladov                     | 55.810         | 47.804         | 117        |
| Začetni stroški rentnih skladov                      | 96.248         | 41.660         | 231        |
| <b>SKUPAJ</b>                                        | <b>179.124</b> | <b>112.316</b> | <b>159</b> |

### Pojasnilo št. 10: Drugi odhodki

Drugi odhodki v letu 2021 znašajo 6 evrov. Celoten znesek se nanaša na prevrednotovalne poslovne odhodke.

### Pojasnilo št. 11: Čisti poslovni izid poslovnega leta

Družba je v letu 2021 ustvarila pozitiven čisti poslovni izid v višini 616.287 evrov. Iz ustvarjenega izida je oblikovala 5 odstotkov zakonskih rezerv, kar znesi 30.814 evrov. Skupen bilančni dobiček znaša 2.017.757 evrov.

Družba v poslovnem letu 2021 ni opravila splošnega prevrednotenja kapitala.

Družba je za leto 2021 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 2021 družba nima.

Število delnic družbe se glede na leto 2020 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 2021 je družba imela pozitivno osnovo za davek. Efektivno davčno stopnjo družba razkriva v naslednji preglednici.



Preglednica 109: Efektivna davčna stopnja

| v EUR                                     | 2021           |         | 2020           |         |
|-------------------------------------------|----------------|---------|----------------|---------|
|                                           | Vrednost       | Stopnja | Vrednost       | Stopnja |
| Dobiček pred davki                        | 616.287        |         | 499.727        |         |
| Davek od dobička z uporabo uradne stopnje | 0              | 0%      | 0              | 0%      |
| Prilagoditve po davčni stopnji            | 0              |         | 0              |         |
| <b>Efektivna davčna stopnja</b>           | <b>616.287</b> |         | <b>499.727</b> |         |

## 2.9 TRANSAKCIJE S POVEZANIMI OSEBAMI

Skupni bruto prejemki uprave so v letu 2021 znašali 287.287 evrov in so za dvanajst odstotkov višji kot v letu 2020. V poslovnem letu 2021 je za funkcijo predsednika uprave bilo obračunano 132.671 evrov bruto osnovne plače, 20.207 evrov bruto variabilne plače, 2.272 evrov regresa, 5.508 evrov skupne bonitete in polno plačilo premije za dodatno pokojninsko zavarovanje. Zgoraj navedeni prejemki so seštevek obračunanih prejemkov za funkcijo predsednika uprave (v maju 2021 menjava predsednika uprave). Članu uprave so bili v poslovnem letu 2021 obračunani prejemki: 97.688 evrov bruto osnovne plače, 16.523 evrov bruto variabilne plače, 2.021 evrov regresa, 4.058 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 2021 prejeli obračunane bruto prejemke (plača in regres, poslovna uspešnost, nadomestilo za konkurenčno klavzulo) v višini 207.822 evrov, bonitete v višini 147 evrov in znesek premij za dodatno pokojninsko zavarovanje v višini 2.819 evrov. Prejemki iz tega naslova so se v primerjavi s preteklim letom povišali zaradi obračuna nadomestila za izplačilo konkurenčne klavzule.

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

| v EUR                                                 | 2021           | 2020           |
|-------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Zasluzki članov uprave</b>                         | <b>287.287</b> | <b>257.445</b> |
| Osnovna bruto plača                                   | 230.360        | 199.792        |
| Variabilna bruto plača                                | 36.730         | 36.746         |
| Regres                                                | 4.293          | 3.710          |
| Boniteta-nezgodno zavarovanje                         | 368            | 354            |
| Boniteta-uporaba službenega vozila                    | 8.972          | 11.206         |
| Boniteta-ostalo                                       | 226            | 0              |
| Premija prostovoljnega pokojninskega zavarovanja      | 6.338          | 5.638          |
| <b>Zasluzki zaposlencev po individualnih pogodbah</b> | <b>210.787</b> | <b>64.927</b>  |
| <b>SKUPAJ</b>                                         | <b>498.074</b> | <b>322.372</b> |

Družba na dan 31. 12. 2021 nima odprtih terjatev, ima pa odprte obveznosti do članov posloводства iz naslova bruto zaslužkov v višini 20.342 evrov. Člani posloводства niso vključeni v zavarovanje odgovornosti.

Stroški storitev fizičnih oseb, ki ne opravljajo dejavnosti, skupaj z ustreznimi dajatvami znašajo 17.048 evrov. Omenjeni stroški se nanašajo na izplačane sejnine in nadomestila članom nadzornega sveta, revizijske komisije in odbora zavarovancev.



Preglednica 111: Prejemki članov NS in RK

| v EUR         | Nadomestilo<br>osnovna<br>funkcija | Osnovna<br>funkcija | Povračilo<br>stroškov | Sejnine      | Skupaj        |
|---------------|------------------------------------|---------------------|-----------------------|--------------|---------------|
| Tomaž Šalamon | 1.849                              | 1.100               | 39                    | 1.139        | 2.988         |
| Saša Jerman   | 2.600                              | 1.650               | 0                     | 1.650        | 4.250         |
| Uroš Krajnc   | 2.600                              | 1.925               | 10                    | 1.935        | 4.535         |
| <b>SKUPAJ</b> | <b>7.049</b>                       | <b>4.675</b>        | <b>49</b>             | <b>4.724</b> | <b>11.773</b> |

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

Preglednica 112: Prejemki članov odbora zavarovancev

| v EUR              | Osnovna<br>funkcija | Povračila<br>stroškov | Skupaj       |
|--------------------|---------------------|-----------------------|--------------|
| Aleksander Brunčko | 800                 | 0                     | 800          |
| Mitja Krempel      | 600                 | 0                     | 600          |
| Simona Berden      | 800                 | 0                     | 800          |
| Terezija Kvas      | 800                 | 0                     | 800          |
| Tomaž Setničar     | 800                 | 0                     | 800          |
| <b>SKUPAJ</b>      | <b>3.800</b>        | <b>0</b>              | <b>3.800</b> |

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

Družba plačuje premije kolektivnega dodatnega pokojninskega zavarovanja. V letu 2021 je skupna vplačana premija znašala 26.628 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 zaposlenec na osebnih varčevalnih računih dodatnega pokojninskega zavarovanja.

Preglednica 113: Provizija vplačil premij povezanih družb

| Naziv družbe            | Obdobje     | Vstopni stroški (v EUR) |
|-------------------------|-------------|-------------------------|
| Sava Re d.d.            | do preklica | 5.062                   |
| Zavarovalnica Sava d.d. | do preklica | 17.158                  |
| Sava Infond d.o.o.      | do preklica | 606                     |
| TBS Team 24 d.o.o.      | do preklica | 221                     |
| Vita d.d.               | do preklica | 1.429                   |
| Ornatus KC d.o.o.       | do preklica | 93                      |

Družba je v letu 2021 imela sklenjene posle s štirimi povezanimi osebami:

- Sava RE - izločen posel notranje revizije, izločen posel upravljanja s tveganji in skladnost
- Zavarovalnica Sava – zavarovalne pogodbe (nezgodno + avti), izločen posel IT, aktuarske storitve,
- Sava Infond - najem poslovnih prostorov in odstop dela upravljaljske provizije in prenos izločenega posla gospodarjenja,
- Ornatus KS – podpora trženjsko marketinških aktivnosti.



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

Preglednica 114: Posli s povezanimi osebami

| v EUR                   | Prodaja povezani osebi | Nakup pri povezani osebi | Terjatve do povezane osebe | Obveznosti do povezane osebe |
|-------------------------|------------------------|--------------------------|----------------------------|------------------------------|
| Sava Infond d.o.o.      | 8.024                  | 58.502                   | 1.081                      | 0                            |
| Sava Re d.d.            | 0                      | 30.836                   | 0                          | 2.525                        |
| Ornatus KS, d.o.o.      | 0                      | 354                      | 0                          | 431                          |
| Zavarovalnica Sava d.d. | 0                      | 17.464                   | 0                          | 143                          |

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

| v EUR                                                      | Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2021 | Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2021 | Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2021 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje                 | 0                                                   | 450.931                                   | 9.704                                                 |
| SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana | 0                                                   | 603.693                                   | 1.951                                                 |

| v EUR                                                      | Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2020 | Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2020 | Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2020 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 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 116: Posli z državo in družbami v neposredni večinski državni lasti iz finančnih pogodb

| v EUR                                                      | Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2021 | Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2021 | Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2021 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| DARS_družba za avtocesta v RS, d.d., Celje                 | 0                                                   | 3.153.580                                 | 140.133                                               |
| SID – Slovenska izvozna in razvojna banka, d.d., Ljubljana | 0                                                   | 200.507                                   | -1.408                                                |
| Telekom Slovenije, d.d.                                    | 3.980                                               | 0                                         | 2.033                                                 |

| v EUR                                                      | Promet s finančnimi naložbami v poslovnem letu 2020 | Stanje finančnih naložb na dan 31.12.2020 | Finančni prihodki brez dividend v poslovnem letu 2020 |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 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 420.071 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 5.678.582 evrov, kar je 61 odstotkov nad lanskoletnim pribitkom. Rezultat je posledica višjih čistih zavarovalnih premij ter prihodkov naložb kot v letu 2020. Ob negativnem denarnem toku iz investicijske dejavnosti v višini -4.793.790 evrov in ob izdatkih iz financiranja v višini -37.267 evrov je skupni denarni tok v letu 2021 pozitiven v višini 847.535 evrov, končno stanje denarnih sredstev je znašalo 3.032.145 evrov.

## 2.12 TVEGANJA, POVEZANA S COVID-19

Sava pokojninska, d.d., je v letu 2021 prilagodila svoje poslovanje razmeram v okolju s COVID-19. V času epidemije je družba omogočala delo od doma vsem zaposlenim, za namen lažje mobilnosti zaposlenih in opravljanje dela od doma pa je opremila 9 od 13 zaposlenih s prenosnimi računalniki. V juniju je družba sprejela Pravilnik o opravljanju dela na domu v družbi Sava pokojninska, ki omogoča občasno delo od doma tudi v razmerah, ko ni razglašene epidemije.

Družba drugih vplivov COVID-19 na poslovanje ni zaznala. Celo nasprotno, večina ključnih kazalnikov poslovanja v letu 2021 je nad načrtovanimi.

Več na temo covid je zapisano v 12 Tveganja, povezana s covid-19.

## 2.13 POMEMBNEJŠI POSLOVNI DOGODKI PO KONCU POSLOVNEGA LETA

Dne 24.2.2022 je Ruska federacija začela vojaško operacijo v Ukrajini, zaradi česar se je močno spremenil varnostni položaj v Evropi. Evropska unija in širša mednarodna skupnost sta sprejeli vrsto ekonomskih ukrepov proti Ruski federaciji. Voja v Ukrajini kot tudi ukrepi mednarodne skupnosti imajo močan vpliv



na finančne trge, kar se odraža v padcu vrednosti lastniških vrednostnih papirjev, obenem pa v rasti pribitkov ter obrestnih mer dolžniških vrednostnih papirjev.

Sava pokojninska upravlja pet različnih skladov, tri sklade življenjskega cikla in dva rentna sklada. Na vseh skladih je prišlo do negativnih premikov vrednosti, pri čemer sta predvsem oba rentna sklada vplivala tudi na poslovni izid in finančni položaj družbe.

V portfeljih so bile kot problematične zaznane predvsem naložbe v ruske državne obveznice ter podjetniške obveznice družb, ki upravljajo infrastrukturo za dobavo ruskega plina Evropi.

Družba je izvedla simulacije in sprejela ukrepe, ki zagotavljajo stabilizacijo poslovanja in zmanjšujejo tveganje. Uprava družbe na podlagi izvedenih simulacij meni, da so ukrepi, ki so bili sprejeti, ustrezni, in da zagotavljajo stabilizacijo poslovanja družbe.

Zaradi negativnih premikov predvsem na rentnih skladih je družba do 28.2.2022 zabeležila -483.542 evrov izgube. Kljub izgubi poslovanje družbe in kapitalska ustreznost nista ogroženi.

## 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 117: Izkaz finančnega položaja družbe

| v EUR                                                                  | 31.12.2021         | 31.12.2020         | Indeks     |
|------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|
| <b>SREDSTVA</b>                                                        | <b>196.479.232</b> | <b>178.693.978</b> | <b>110</b> |
| A. Neopredmetena sredstva                                              | 202.468            | 127.182            | 159        |
| B. Opredmetena osnovna sredstva                                        | 116.976            | 178.970            | 65         |
| G. b. Finančne naložbe:                                                | 25.088.632         | 20.141.056         | 125        |
| - Vrednotene po odplačni vrednosti                                     | 9.439.234          | 6.309.343          | 150        |
| - Vrednotene po pošteni vrednosti preko drugega vseobsegajočega donosa | 6.836.951          | 6.613.861          | 103        |
| - Vrednotene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid                  | 8.812.447          | 7.217.852          | 122        |
| J. Sredstva iz finančnih pogodb                                        | 168.020.989        | 156.053.532        | 108        |
| K. Terjatve                                                            | 4.271              | 700                | 610        |
| 4. Druge terjatve                                                      | 4.271              | 700                | 610        |
| L. Druga sredstva                                                      | 13.751             | 7.927              | 173        |
| M. Denar in denarni ustrezniki                                         | 3.032.145          | 2.184.610          | 139        |
| N. Zunajbilančne postavke                                              | 8.971.836          | 6.695.100          | 129        |
| <b>KAPITAL IN OBVEZNOSTI</b>                                           | <b>196.479.232</b> | <b>178.693.978</b> | <b>110</b> |
| A. Kapital                                                             | 8.878.479          | 8.458.408          | 105        |
| 1. Osnovni kapital                                                     | 6.301.109          | 6.301.109          | 100        |
| 2. Kapitalske rezerve                                                  | 146.945            | 146.945            | 100        |
| 3. Rezerve iz dobička                                                  | 218.675            | 187.861            | 116        |
| 4. Presežek iz prevrednotenja                                          | 193.993            | 390.209            | 50         |
| 6. Zadržani čisti poslovni izid                                        | 1.432.284          | 957.543            | 150        |
| 7. Čisti poslovni izid poslovnega leta                                 | 585.473            | 474.741            | 123        |
| C. Zavarovalno-tehnične rezervacije                                    | 18.835.535         | 13.723.669         | 137        |
| 2. Zavarovalno-tehnične rezervacije za življenjska zavarovanja         | 18.834.224         | 13.722.987         | 137        |
| 3. Škodne rezervacije                                                  | 1.311              | 682                | 192        |
| E. Druge rezervacije                                                   | 157.541            | 73.900             | 213        |
| H. Obveznosti iz finančnih pogodb                                      | 167.844.906        | 155.884.957        | 108        |
| K. Ostale obveznosti, od tega                                          | 762.771            | 553.043            | 138        |
| Finančne obveznosti                                                    | 71.278             | 109.100            | 65         |
| L. Zunajbilančne postavke                                              | 8.971.832          | 8.612.656          | 129        |

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



Preglednica 118: Izkaz poslovnega izida

| v EUR                                                                       | 1-12/2021         | 1-12/2020         | Indeks     |
|-----------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| <b>A. ČISTI PRIHODKI OD ZAVAROVALNIH PREMIJ</b>                             | <b>6.912.006</b>  | <b>4.276.111</b>  | <b>162</b> |
| – Obračunane kosmate zavarovalne premije                                    | 6.912.006         | 4.276.111         | 162        |
| <b>C. PRIHODKI OD NALOŽB, od tega</b>                                       | <b>523.456</b>    | <b>442.796</b>    | <b>118</b> |
| – Prihodki od obresti, izračunani z uporabo metode efektivnih obrestnih mer | 238.909           | 233.260           | 102        |
| – Dobički pri odtujitvah naložb                                             | 35.225            | 69.559            | 51         |
| <b>D. DRUGI ZAVAROVALNI PRIHODKI</b>                                        | <b>2.043.785</b>  | <b>1.804.376</b>  | <b>113</b> |
| – od tega prihodki od provizij                                              | 1.841.650         | 1.691.199         | 109        |
| <b>E. DRUGI PRIHODKI</b>                                                    | <b>28.119</b>     | <b>6.570</b>      | <b>428</b> |
| <b>F. ČISTI ODHODKI ZA ŠKODE</b>                                            | <b>-1.801.756</b> | <b>-1.291.625</b> | <b>139</b> |
| – Obračunani kosmati zneski škod                                            | -1.801.127        | -1.290.996        | 140        |
| – Sprememba škodnih rezervacij                                              | -629              | -629              | 100        |
| <b>G. SPREMEMBA DRUGIH ZAVAROVALNO-TEHNIČNIH REZERVACIJ</b>                 | <b>-5.111.237</b> | <b>-3.188.106</b> | <b>160</b> |
| <b>K. OBRATOVALNI STROŠKI</b>                                               | <b>-1.580.376</b> | <b>-1.299.186</b> | <b>122</b> |
| – Stroški pridobivanja zavarovanj                                           | -39.299           | -19.072           | 206        |
| <b>M. ODHODKI NALOŽB</b>                                                    | <b>-168.502</b>   | <b>-108.099</b>   | <b>156</b> |
| – Izgube pri odtujitvah naložb                                              | -656              | -25.565           | 3          |
| <b>N. DRUGI ZAVAROVALNI ODHODKI</b>                                         | <b>-229.202</b>   | <b>-136.029</b>   | <b>168</b> |
| <b>O. DRUGI ODHODKI</b>                                                     | <b>-6</b>         | <b>-7.082</b>     | <b>0</b>   |
| <b>P. POSLOVNI IZID PRED OBDAVČITVIJO</b>                                   | <b>616.287</b>    | <b>499.727</b>    | <b>123</b> |
| <b>R. DAVEK OD DOHODKA</b>                                                  | <b>0</b>          | <b>0</b>          | <b>-</b>   |
| <b>S. ČISTI POSLOVNI IZID POSLOVNEGA LETA</b>                               | <b>616.287</b>    | <b>499.727</b>    | <b>123</b> |

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

Preglednica 119: Bilanca stanja KS DPRZ

| v EUR                                                   |                                                                                            | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Indeks    |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-----------|
| <b>SREDSTVA</b>                                         |                                                                                            | <b>3.097.542</b> | <b>3.400.430</b> | <b>91</b> |
| <b>A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE</b> |                                                                                            | <b>3.025.685</b> | <b>3.104.501</b> | <b>97</b> |
| III.                                                    | Druge finančne naložbe                                                                     | 3.025.685        | 3.104.501        | 97        |
|                                                         | 1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov | 138.440          | 81.873           | 169       |
|                                                         | 2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom                                          | 2.887.245        | 3.022.628        | 96        |
| <b>B. TERJATVE</b>                                      |                                                                                            | <b>133</b>       | <b>91.231,21</b> | <b>0</b>  |
| III.                                                    | Druge terjatve                                                                             | 133              | 91.231,21        | 0         |
| <b>C. RAZNA SREDSTVA</b>                                |                                                                                            | <b>71.724</b>    | <b>204.698</b>   | <b>35</b> |
| I.                                                      | Denarna sredstva                                                                           | 71.724           | 204.698          | 35        |
| <b>OBVEZNOSTI</b>                                       |                                                                                            | <b>3.097.542</b> | <b>3.400.430</b> | <b>91</b> |
| <b>B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>      |                                                                                            | <b>2.991.795</b> | <b>3.113.699</b> | <b>96</b> |
| II.                                                     | Kosmate matematične rezervacije                                                            | 2.990.484        | 3.113.017        | 96        |
| III.                                                    | Škodne rezervacije                                                                         | 1.311            | 682              | 192       |
| <b>E. DRUGE OBVEZNOSTI</b>                              |                                                                                            | <b>105.748</b>   | <b>286.731</b>   | <b>37</b> |
| I.                                                      | Obveznosti do zavarovalcev                                                                 | 105              | 105              | 100       |
| III.                                                    | Druge obveznosti                                                                           | 105.643          | 286.626          | 37        |

Preglednica 120: Bilanca stanja KS MRS

| v EUR                                                   |                                                                                            | 31.12.2021        | 31.12.2020        | Indeks     |
|---------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| <b>SREDSTVA</b>                                         |                                                                                            | <b>16.484.362</b> | <b>11.497.792</b> | <b>143</b> |
| <b>A. NALOŽBE V NEPREMIČNINE TER V FINANČNE NALOŽBE</b> |                                                                                            | <b>15.225.996</b> | <b>10.422.694</b> | <b>146</b> |
| III.                                                    | Druge finančne naložbe                                                                     | 15.225.996        | 10.422.694        | 146        |
|                                                         | 1. Delnice in drugi vrednostni papirji s spremenljivim donosom in kuponi vzajemnih skladov | 1.321.315         | 503.333           | 263        |
|                                                         | 2. Dolžniški vrednostni papirji s stalnim donosom                                          | 13.904.681        | 9.919.361         | 140        |
| <b>B. TERJATVE</b>                                      |                                                                                            | <b>947,82</b>     | <b>308,94</b>     | <b>307</b> |
| III.                                                    | Druge terjatve                                                                             | 947,82            | 308,94            | 307        |
| <b>C. RAZNA SREDSTVA</b>                                |                                                                                            | <b>1.257.418</b>  | <b>1.074.789</b>  | <b>117</b> |
| I.                                                      | Denarna sredstva                                                                           | 1.257.418         | 1.074.789         | 117        |
| <b>OBVEZNOSTI</b>                                       |                                                                                            | <b>16.484.362</b> | <b>11.497.792</b> | <b>143</b> |
| <b>B. KOSMATE ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>      |                                                                                            | <b>15.843.741</b> | <b>10.609.970</b> | <b>149</b> |
| II.                                                     | Kosmate matematične rezervacije                                                            | 15.843.741        | 10.609.970        | 149        |
| <b>E. DRUGE OBVEZNOSTI</b>                              |                                                                                            | <b>640.621</b>    | <b>887.822</b>    | <b>72</b>  |
| I.                                                      | Obveznosti do zavarovalcev                                                                 | 0                 | 84,91             | 0          |
| III.                                                    | Druge obveznosti                                                                           | 640.621           | 887.737           | 72         |

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

Preglednica 121: Bilanca stanja skupina KS

| v EUR                                                                      | 31.12.2021         | 31.12.2020         | Indeks     |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|
| <b>I. SREDSTVA</b>                                                         | <b>168.020.989</b> | <b>156.053.532</b> | <b>108</b> |
| <b>A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH</b> | <b>506.000</b>     | <b>506.000</b>     | <b>100</b> |
| 1. Naložbene nepremičnine                                                  | 506.000            | 506.000            | 100        |
| <b>B. FINANČNE NALOŽBE</b>                                                 | <b>146.036.944</b> | <b>136.001.480</b> | <b>107</b> |
| 1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:                                 | 52.245.950         | 53.512.779         | 98         |
| Dolžniški vrednostni papirji                                               | 52.245.950         | 53.512.779         | 98         |
| 3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:              | 93.790.995         | 82.488.701         | 114        |
| Dolžniški vrednostni papirji                                               | 64.853.289         | 61.903.287         | 105        |
| Lastniški vrednostni papirji                                               | 28.937.706         | 20.585.414         | 141        |
| <b>C. TERJATVE</b>                                                         | <b>17.751</b>      | <b>11.136</b>      | <b>159</b> |
| 1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zjamčenega donosa            | 0                  | 0                  | -          |
| 2. Druge terjatve                                                          | 17.751             | 11.136             | 159        |
| <b>D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI</b>                           | <b>21.460.293</b>  | <b>19.534.916</b>  | <b>110</b> |
| <b>E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA</b>                                           | <b>8.741.832</b>   | <b>8.382.656</b>   | <b>104</b> |
| 2. Druga zunajbilančna sredstva                                            | 8.741.832          | 8.382.656          | 104        |
| <b>II. OBVEZNOSTI</b>                                                      | <b>168.020.989</b> | <b>156.053.532</b> | <b>108</b> |
| <b>A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>                                 | <b>167.095.042</b> | <b>155.439.532</b> | <b>107</b> |
| <b>C. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>                                              | <b>925.947</b>     | <b>613.999</b>     | <b>151</b> |
| 2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                               | 176.083            | 168.574            | 104        |
| 3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada     | 651.244            | 362.702            | 180        |
| 4. Druge poslovne obveznosti                                               | 98.620             | 82.723             | 119        |
| <b>F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI</b>                                         | <b>8.741.832</b>   | <b>8.382.656</b>   | <b>104</b> |
| 2. Iz naslova danih jamstev                                                | 8.741.832          | 8.382.656          | 104        |

Preglednica 122: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MDS

| v EUR                                                                  | 31.12.2021        | 31.12.2020       | Indeks     |
|------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------------|------------|
| <b>I. SREDSTVA</b>                                                     | <b>14.555.107</b> | <b>9.063.761</b> | <b>161</b> |
| <b>B. FINANČNE NALOŽBE</b>                                             | <b>12.767.708</b> | <b>7.528.839</b> | <b>170</b> |
| 3. Merjene po poš. vred. skozi poslovni izid, od tega                  | <b>12.767.708</b> | <b>7.528.839</b> | <b>170</b> |
| Dolžniški vrednostni papirji                                           | 550.872           | 367.809          | 150        |
| Lastniški vrednostni papirji                                           | 12.216.837        | 7.161.030        | 171        |
| <b>C. TERJATVE</b>                                                     | <b>489.124</b>    | <b>370.428</b>   | <b>132</b> |
| 2. Druge terjatve                                                      | 489.124           | 370.428          | 132        |
| <b>D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI</b>                       | <b>1.298.275</b>  | <b>1.164.494</b> | <b>111</b> |
| <b>II. OBVEZNOSTI</b>                                                  | <b>14.555.107</b> | <b>9.063.761</b> | <b>161</b> |
| <b>A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>                             | <b>14.496.660</b> | <b>9.037.928</b> | <b>160</b> |
| <b>C. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>                                          | <b>58.448</b>     | <b>25.832</b>    | <b>226</b> |
| 2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                           | 20.440            | 14.823           | 138        |
| 3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada | 36.628            | 8.547            | 429        |
| 4. Druge poslovne obveznosti                                           | 1.379             | 2.462            | 56         |



Preglednica 123: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MUS

| v EUR                                                                  | 31.12.2021       | 31.12.2020       | Indeks     |
|------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>I. SREDSTVA</b>                                                     | <b>9.912.780</b> | <b>6.682.231</b> | <b>148</b> |
| <b>B. FINANČNE NALOŽBE</b>                                             | <b>8.525.950</b> | <b>5.833.594</b> | <b>146</b> |
| 3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:          | 8.525.950        | 5.833.594        | 146        |
| Dolžniški vrednostni papirji                                           | 3.243.243        | 2.633.960        | 123        |
| Lastniški vrednostni papirji                                           | 5.282.707        | 3.199.634        | 165        |
| <b>C. TERJATVE</b>                                                     | <b>320.389</b>   | <b>325.100</b>   | <b>99</b>  |
| 2. Druge terjatve                                                      | 320.389          | 325.100          | 99         |
| <b>D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI</b>                       | <b>1.066.442</b> | <b>523.537</b>   | <b>204</b> |
| <b>II. OBVEZNOSTI</b>                                                  | <b>9.912.780</b> | <b>6.682.231</b> | <b>148</b> |
| <b>A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>                             | <b>9.896.089</b> | <b>6.668.939</b> | <b>148</b> |
| <b>C. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>                                          | <b>16.691</b>    | <b>13.292</b>    | <b>126</b> |
| 2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                           | 14.301           | 10.477           | 136        |
| 3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada | 1.429            | 2.268            | 63         |
| 4. Druge poslovne obveznosti                                           | 961              | 546              | 176        |

Preglednica 124: Bilanca stanja pokojninski sklad KS MZS

| v EUR                                                                      | 31.12.2021         | 31.12.2020         | Indeks     |
|----------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|------------|
| <b>I. SREDSTVA</b>                                                         | <b>143.619.274</b> | <b>140.402.090</b> | <b>102</b> |
| <b>A. NALOŽBENE NEPREMIČNINE IN DRUGE STVARNE PRAVICE NA NEPREMIČNINAH</b> | <b>506.000</b>     | <b>506.000</b>     | <b>100</b> |
| 1. Naložbene nepremičnine                                                  | 506.000            | 506.000            | 100        |
| <b>B. FINANČNE NALOŽBE</b>                                                 | <b>124.743.286</b> | <b>122.639.047</b> | <b>102</b> |
| 1. Merjene po odplačni vrednosti, od tega:                                 | 52.245.950         | 53.512.779         | 98         |
| Dolžniški vrednostni papirji                                               | 52.245.950         | 53.512.779         | 98         |
| 3. Merjene po pošteni vrednosti skozi poslovni izid, od tega:              | 72.497.336         | 69.126.268         | 105        |
| Dolžniški vrednostni papirji                                               | 61.059.174         | 58.901.517         | 104        |
| Lastniški vrednostni papirji                                               | 11.438.162         | 10.224.751         | 112        |
| <b>C. TERJATVE</b>                                                         | <b>1.331.477</b>   | <b>1.303.369</b>   | <b>102</b> |
| 1. Terjatve do upravljavca zaradi nedoseganja zajamčenega donosa           | 0                  | 0                  | -          |
| 2. Druge terjatve                                                          | 1.331.477          | 1.303.369          | 102        |
| <b>D. DENARNA SREDSTVA IN DENARNI USTREZNIKI</b>                           | <b>17.038.511</b>  | <b>15.953.674</b>  | <b>107</b> |
| <b>E. ZUNAJBILANČNA SREDSTVA</b>                                           | <b>8.741.832</b>   | <b>8.382.656</b>   | <b>104</b> |
| 2. Druga zunajbilančna sredstva                                            | 8.741.832          | 8.382.656          | 104        |
| <b>II. OBVEZNOSTI</b>                                                      | <b>143.619.274</b> | <b>140.402.090</b> | <b>102</b> |
| <b>A. ZAVAROVALNO-TEHNIČNE REZERVACIJE</b>                                 | <b>142.702.293</b> | <b>139.732.665</b> | <b>102</b> |
| <b>C. POSLOVNE OBVEZNOSTI</b>                                              | <b>916.981</b>     | <b>669.425</b>     | <b>137</b> |
| 2. Obveznosti do upravljavca kritnega sklada                               | 141.342            | 143.274            | 99         |
| 3. Obveznosti za izplačilo odkupne vrednosti do članov kritnega sklada     | 680.063            | 446.436            | 152        |
| 4. Druge poslovne obveznosti                                               | 95.575             | 79.715             | 120        |
| <b>F. ZUNAJBILANČNE OBVEZNOSTI</b>                                         | <b>8.741.832</b>   | <b>8.382.656</b>   | <b>104</b> |
| 2. Iz naslova danih jamstev                                                | 8.741.832          | 8.382.656          | 104        |

Preglednica 125: Izkaz izida KS DPRZ

| v EUR                                                                                              | 1-12/2021      | 1-12/2020      | Indeks     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>II. Prihodki naložb</b>                                                                         | <b>91.132</b>  | <b>93.199</b>  | <b>98</b>  |
| 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                                                                          | 91.132         | 81.838         | 111        |
| 2.2. Prihodki od obresti                                                                           | 74.281         | 80.873         | 92         |
| 2.3. Drugi prihodki naložb                                                                         | 16.851         | 965            | 1.746      |
| 2.3.1. Prevrednotovalni finančni prihodki                                                          | 15.052         | 0              | -          |
| 2.3.2. Drugi finančni prihodki                                                                     | 1.799          | 965            | 186        |
| 4. Dobički pri odtujitvah naložb                                                                   | 0              | 11.361         | 0          |
| <b>III. Odhodki za škode</b>                                                                       | <b>197.713</b> | <b>197.677</b> | <b>100</b> |
| 1. Obračunani zneski škod                                                                          | 197.084        | 197.048        | 100        |
| 2. Sprememba škodnih rezervacij                                                                    | 629            | 629            | 100        |
| <b>IV. Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)</b>                                     | <b>122.534</b> | <b>68.974</b>  | <b>178</b> |
| 1. Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)                                                         | 122.534        | 68.974         | 178        |
| <b>V. Stroški vračunani na policah</b>                                                             | <b>5.728</b>   | <b>5.614</b>   | <b>102</b> |
| 2. Inkaso, upravni, režijski stroški                                                               | 5.728          | 5.614          | 102        |
| <b>VI. Odhodki naložb</b>                                                                          | <b>10.225</b>  | <b>50.052</b>  | <b>20</b>  |
| 2. Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka) | 10.188         | 5.899          | 173        |
| 3. Prevrednotovalni finančni odhodki                                                               | 0              | 42.717         | 0          |
| 4. Izgube pri odtujitvah naložb                                                                    | 37             | 1.436          | 3          |
| <b>VII. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)</b>                                                | <b>0</b>       | <b>-91.170</b> | <b>-</b>   |
| <b>VII.a. Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)</b>                                           | <b>5.728</b>   | <b>-85.556</b> | <b>-</b>   |

Preglednica 126: Izkaz izida KS MRS

| v EUR         |                                                                                                 | 1-12/2021         | 1-12/2020         | Indeks     |
|---------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|------------|
| <b>I.</b>     | <b>Prenos denarnih sredstev iz pokojninskega načrta dodatnega pokojninskega zavarovanja</b>     | <b>6.912.006</b>  | <b>4.276.111</b>  | <b>162</b> |
| 1.            | Te pravne osebe                                                                                 | 3.059.736         | 2.917.571         | 105        |
| 2.            | Druge zavarovalnice                                                                             | 157.262           | 0                 | -          |
| 3.            | Druge pokojninske družbe                                                                        | 2.573.506         | 1.235.027         | 208        |
| 4.            | Vzajemnega pokojninskega sklada                                                                 | 1.121.502         | 123.513           | 908        |
| <b>II.</b>    | <b>Prihodki naložb</b>                                                                          | <b>317.761</b>    | <b>229.485</b>    | <b>138</b> |
| 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                                                                        | 317.360           | 200.002           | 159        |
| 2.2.          | Prihodki od obresti                                                                             | 184.613           | 146.466           | 126        |
| 2.3.          | Drugi prihodki naložb                                                                           | 132.747           | 53.536            | 248        |
| 2.3.1.        | Prevrednotovalni finančni prihodki                                                              | 122.275           | 0                 | -          |
| 2.3.2.        | Drugi finančni prihodki                                                                         | 10.472            | 53.536            | 20         |
| 4.            | Dobički pri odtujitvah naložb                                                                   | 401               | 29.483            | 1          |
| <b>III.</b>   | <b>Odhodki za škode</b>                                                                         | <b>1.604.043</b>  | <b>1.093.948</b>  | <b>147</b> |
| 1.            | Obračunani zneski škod                                                                          | 1.604.043         | 1.093.948         | 147        |
| <b>IV.</b>    | <b>Sprememba ostalih čistih zav.-teh. rezervacij (+/-)</b>                                      | <b>-5.233.771</b> | <b>-3.257.080</b> | <b>161</b> |
| 1.            | Sprememba matematičnih rezervacij (+/-)                                                         | -5.233.771        | -3.257.080        | 161        |
| <b>V.</b>     | <b>Stroški vračunani na policah</b>                                                             | <b>196.407</b>    | <b>107.563</b>    | <b>183</b> |
| 1.            | Začetni stroški                                                                                 | 124.248           | 48.660            | 255        |
| 2.            | Inkaso, upravni, režijski stroški                                                               | 72.159            | 58.903            | 123        |
| <b>V.a.</b>   | <b>ČISTI OBRATOVALNI STROŠKI</b>                                                                | <b>16.276</b>     | <b>10.680</b>     | <b>152</b> |
| 3.            | Drugi obratovalni stroški                                                                       | 16.276            | 10.680            | 152        |
| 3.4.          | Ostali obratovalni stroški                                                                      | 16.276            | 10.680            | 152        |
| <b>VI.</b>    | <b>Odhodki naložb</b>                                                                           | <b>157.629</b>    | <b>27.697</b>     | <b>569</b> |
| 2.            | Odhodki za upravljanje sredstev, odhodki za obresti in drugi finančni odhodki (skrbniška banka) | 155.947           | 0                 | -          |
| 3.            | Prevrednotovalni finančni odhodki                                                               | 1.063             | 24.272            | 4          |
| 4.            | Izgube pri odtujitvah naložb                                                                    | 619               | 3.426             | 18         |
| <b>VII.</b>   | <b>Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V-VI)</b>                                                  | <b>37.917</b>     | <b>19.308</b>     | <b>196</b> |
| <b>VII.a.</b> | <b>Izid kritnega sklada (I+II-III+IV-V.a.-VI)</b>                                               | <b>218.049</b>    | <b>116.191</b>    | <b>188</b> |

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

Preglednica 127: Izkaz izida skupina KS

| v EUR       |                                                                                                                                            | 1-12/2021        | 1-12/2020        | Indeks     |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|------------|
| <b>I.</b>   | <b>FINANČNI PRIHODKI</b>                                                                                                                   | <b>7.291.711</b> | <b>3.795.889</b> | <b>192</b> |
| 1.          | Prihodki iz dividend in deležev                                                                                                            | 211.075          | 154.139          | 137        |
| 2.          | Prihodki od obresti                                                                                                                        | 2.502.746        | 2.662.525        | 94         |
| 3.          | Dobički pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                     | 25.112           | 296.344          | 8          |
| 4.          | Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida      | 3.858.437        | 596.603          | 647        |
| 5.          | Drugi finančni prihodki                                                                                                                    | 694.341          | 86.278           | 805        |
| <b>II.</b>  | <b>PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN</b>                                                                                                  | <b>49.230</b>    | <b>49.268</b>    | <b>100</b> |
| 1.          | Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem                                                                                       | 49.230           | 49.268           | 100        |
| 3.          | Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 0                | 0                | -          |
| <b>III.</b> | <b>FINANČNI ODHODKI</b>                                                                                                                    | <b>4.385</b>     | <b>2.689.199</b> | <b>0</b>   |
| 2.          | Izgube pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                      | 4.385            | 146.118          | 3          |
| 3.          | Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida       | 0                | 2.333.463        | 0          |
| 4.          | Drugi finančni odhodki                                                                                                                     | 0                | 209.618          | 0          |
| <b>IV.</b>  | <b>ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN</b>                                                                                                      | <b>4.945</b>     | <b>4.557</b>     | <b>109</b> |
| 1.          | Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin                                                                                 | 4.945            | 4.557            | 109        |
| <b>V.</b>   | <b>REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)</b>                                                                                         | <b>7.331.612</b> | <b>1.151.400</b> | <b>637</b> |
| <b>VII.</b> | <b>ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA</b>                                                                       | <b>1.848.681</b> | <b>1.670.408</b> | <b>111</b> |
| 1.          | Provizija za upravljanje                                                                                                                   | 1.605.198        | 1.475.891        | 109        |
| 2.          | Odhodki z banko skrbnico                                                                                                                   | 35.378           | 36.897           | 96         |
| 3.          | Odhodki v zvezi z revidiranjem                                                                                                             | 12.078           | 9.760            | 124        |
| 4.          | Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada                                                                                       | 21.814           | 0                | -          |
| 5.          | Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                                                                         | 3.042            | 3.409            | 89         |
| 6.          | Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad                                                         | 171.171          | 144.450          | 118        |
| <b>X.</b>   | <b>ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)</b>                                                     | <b>5.482.930</b> | <b>-519.007</b>  | <b>-</b>   |

Preglednica 128: Izkaz izida KS MDS

| v EUR                                                                                                                                    | 1-12/2021        | 1-12/2020      | Indeks     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|----------------|------------|
| <b>I. FINANČNI PRIHODKI</b>                                                                                                              | <b>2.140.493</b> | <b>489.143</b> | <b>438</b> |
| 1. Prihodki iz dividend in deležev                                                                                                       | 54.541           | 40.323         | 135        |
| 2. Prihodki od obresti                                                                                                                   | 9.298            | 6.064          | 153        |
| 3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                | 8.758            | 6.472          | 135        |
| 4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 1.929.400        | 411.963        | 468        |
| 5. Drugi finančni prihodki                                                                                                               | 138.496          | 24.321         | 569        |
| <b>III. FINANČNI ODHODKI</b>                                                                                                             | <b>3.206</b>     | <b>78.830</b>  | <b>4</b>   |
| 2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                 | 3.206            | 12.528         | 26         |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida  | 0                | 0              | -          |
| 4. Drugi finančni odhodki                                                                                                                | 0                | 66.302         | 0          |
| <b>V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)</b>                                                                                    | <b>2.137.287</b> | <b>410.313</b> | <b>521</b> |
| <b>VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA</b>                                                               | <b>143.072</b>   | <b>85.329</b>  | <b>168</b> |
| 1. Provizija za upravljanje                                                                                                              | 115.561          | 70.858         | 163        |
| 2. Odhodki z banko skrbnico                                                                                                              | 2.521            | 1.771          | 142        |
| 3. Odhodki v zvezi z revidiranjem                                                                                                        | 979              | 505            | 194        |
| 4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada                                                                                  | 3.270            | 0              | -          |
| 5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                                                                    | 1.914            | 999            | 192        |
| 6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad                                                    | 18.827           | 11.195         | 168        |
| <b>X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)</b>                                                | <b>1.994.216</b> | <b>324.984</b> | <b>614</b> |

Preglednica 129: Izkaz izida KS MUS

| v EUR                                                                                                                                    | 1-12/2021      | 1-12/2020      | Indeks     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|----------------|------------|
| <b>I. FINANČNI PRIHODKI</b>                                                                                                              | <b>957.826</b> | <b>242.927</b> | <b>394</b> |
| 1. Prihodki iz dividend in deležev                                                                                                       | 23.997         | 13.236         | 181        |
| 2. Prihodki od obresti                                                                                                                   | 42.109         | 35.748         | 118        |
| 3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                | 10.028         | 3.744          | 268        |
| 4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 814.125        | 180.400        | 451        |
| 5. Drugi finančni prihodki                                                                                                               | 67.567         | 9.799          | 690        |
| <b>III. FINANČNI ODHODKI</b>                                                                                                             | <b>343</b>     | <b>16.312</b>  | <b>2</b>   |
| 2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                 | 343            | 806            | 43         |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznanih po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida  | 0              | 0              | -          |
| 4. Drugi finančni odhodki                                                                                                                | 0              | 15.506         | 0          |
| <b>V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)</b>                                                                                    | <b>957.484</b> | <b>226.615</b> | <b>423</b> |
| <b>VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA</b>                                                               | <b>98.195</b>  | <b>62.606</b>  | <b>157</b> |
| 1. Provizija za upravljanje                                                                                                              | 81.453         | 52.971         | 154        |
| 2. Odhodki z banko skrbnico                                                                                                              | 1.780          | 1.324          | 134        |
| 3. Odhodki v zvezi z revidiranjem                                                                                                        | 678            | 377            | 180        |
| 4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada                                                                                  | 1.324          | 0              | -          |
| 5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                                                                    | 807            | 286            | 282        |
| 6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad                                                    | 12.153         | 7.648          | 159        |
| <b>X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANECM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)</b>                                                | <b>859.289</b> | <b>164.009</b> | <b>524</b> |

Preglednica 130: Izkaz izida KS MZS

| v EUR                                                                                                                                         | 1-12/2021        | 1-12/2020         | Indeks     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------|-------------------|------------|
| <b>I. FINANČNI PRIHODKI</b>                                                                                                                   | <b>4.193.392</b> | <b>3.063.818</b>  | <b>137</b> |
| 1. Prihodki iz dividend in deležev                                                                                                            | 132.536          | 100.580           | 132        |
| 2. Prihodki od obresti                                                                                                                        | 2.451.339        | 2.620.712         | 94         |
| 3. Dobički pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                     | 6.326            | 286.128           | 2          |
| 4. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida       | 1.114.912        | 4.239             | 26.301     |
| 5. Drugi finančni prihodki                                                                                                                    | 488.278          | 52.159            | 936        |
| <b>II. PRIHODKI OD NALOŽBENIH NEPREMIČNIN</b>                                                                                                 | <b>49.230</b>    | <b>49.268</b>     | <b>100</b> |
| 1. Prihodki od oddajanja naložbenih nepremičnin v najem                                                                                       | 49.230           | 49.268            | 100        |
| 3. Čisti prihodki iz naslova spremembe poštene vrednosti naložbenih nepremičnin, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida | 0                | 0                 | -          |
| <b>III. FINANČNI ODHODKI</b>                                                                                                                  | <b>837</b>       | <b>2.594.057</b>  | <b>0</b>   |
| 2. Izgube pri odtujitvi finančnih naložb                                                                                                      | 837              | 132.784           | 1          |
| 3. Čisti odhodki iz naslova spremembe poštene vrednosti finančnih naložb, pripoznani po poštenu vrednosti skozi izkaz poslovnega izida        | 0                | 2.333.463         | 0          |
| 4. Drugi finančni odhodki                                                                                                                     | 0                | 127.810           | 0          |
| <b>IV. ODHODKI NALOŽBENIH NEPREMIČNIN</b>                                                                                                     | <b>4.945</b>     | <b>4.557</b>      | <b>109</b> |
| 1. Odhodki od upravljanja in oddajanja naložbenih nepremičnin                                                                                 | 4.945            | 4.557             | 109        |
| <b>V. REZULTAT NALOŽBENJA (I. + II. - III. - IV.)</b>                                                                                         | <b>4.236.841</b> | <b>514.472</b>    | <b>824</b> |
| <b>VIII. ODHODKI V ZVEZI Z UPRAVLJANJEM IN POSLOVANJEM KRITNEGA SKLADA</b>                                                                    | <b>1.607.415</b> | <b>1.522.473</b>  | <b>106</b> |
| 1. Provizija za upravljanje                                                                                                                   | 1.408.184        | 1.352.062         | 104        |
| 2. Odhodki z banko skrbnico                                                                                                                   | 31.077           | 33.802            | 92         |
| 3. Odhodki v zvezi z revidiranjem                                                                                                             | 10.421           | 8.878             | 117        |
| 4. Odhodki v zvezi z obveščanjem članov kritnega sklada                                                                                       | 17.220           | 0                 | -          |
| 5. Odhodki iz posredovanja pri nakupu in prodaji vrednostnih papirjev                                                                         | 322              | 2.124             | 15         |
| 6. Drugi odhodki, ki v skladu s pravili upravljanja neposredno bremenijo kritni sklad                                                         | 140.191          | 125.607           | 112        |
| <b>X. ČISTI POSLOVNI IZID NAMENJEN ZAVAROVANČEM (+/-) (V. + VI. + VII. - VIII. - IX.)</b>                                                     | <b>2.629.426</b> | <b>-1.008.000</b> | <b>-</b>   |



## Preglednica 131: Kazalniki po sklepu nadzornega organa

| 1. Rast kosmate obračunane premije (indeks)                                           |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
|---------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmata obračunana premija v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021    | Kosmata obračunana premija v preteklem letu<br>1.1. - 31.12.2020    | Indeks rasti<br>V letu 2021<br>$5=3/4*100$          |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   | 5                                                   |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 6.912.006                                                         | 4.276.111                                                           | 161,6                                               |
|                                                                                       | KS MRS                    | 6.912.006                                                         | 4.276.111                                                           | 161,6                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>6.912.006</b>                                                  | <b>4.276.111</b>                                                    | <b>161,6</b>                                        |
| 2. Čista obračunana zavarovalna premija v % od kosmate obračunane zavarovalne premije |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čista obračunana premija v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021      | Kosmata obračunana premija v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021      | Delež čiste premije<br>V letu 2021<br>$5=3/4*100$   |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   | 5                                                   |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 6.912.006                                                         | 6.912.006                                                           | 100,0                                               |
|                                                                                       | KS MRS                    | 6.912.006                                                         | 6.912.006                                                           | 100,0                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>6.912.006</b>                                                  | <b>6.912.006</b>                                                    | <b>100,0</b>                                        |
| 3. Gibanje kosmatih obračunanih odškodnin (indeks)                                    |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane odškodnine v preteklem letu<br>1.1. - 31.12.2020 | Indeks spremembe<br>V letu 2021<br>$5=3/4*100$      |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   | 5                                                   |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.801.756                                                         | 1.291.625                                                           | 139,5                                               |
|                                                                                       | KS DPRZ                   | 197.713                                                           | 197.677                                                             | 100,0                                               |
|                                                                                       | KS MRS                    | 1.604.043                                                         | 1.093.948                                                           | 146,6                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.801.756</b>                                                  | <b>1.291.625</b>                                                    | <b>139,5</b>                                        |
| 4. Povprečna odškodnina                                                               |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | Število škod v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021                    | Povprečna škoda<br>V letu 2021<br>$5 = 3/4$         |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   | 5                                                   |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.801.756                                                         | 16.841                                                              | 107,0                                               |
|                                                                                       | KS DPRZ                   | 197.713                                                           | 3.755                                                               | 52,7                                                |
|                                                                                       | KS MRS                    | 1.604.043                                                         | 13.086                                                              | 122,6                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.801.756</b>                                                  | <b>16.841</b>                                                       | <b>107,0</b>                                        |
| 5. Škodni rezultat                                                                    |                           |                                                                   |                                                                     |                                                     |
| Zap. št.                                                                              | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmate obračunane odškodnine v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane premije v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021      | Škodni rezultat v %<br>V letu 2021<br>$5 = 3/4 (%)$ |
| 1                                                                                     | 2                         | 3                                                                 | 4                                                                   | 5                                                   |
| 19                                                                                    | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.801.756                                                         | 6.912.006                                                           | 26,1%                                               |
|                                                                                       | KS DPRZ                   | 197.713                                                           | 0                                                                   | -                                                   |
|                                                                                       | KS MRS                    | 1.604.043                                                         | 6.912.006                                                           | 23,2%                                               |
|                                                                                       | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.291.625</b>                                                  | <b>4.276.111</b>                                                    | <b>30,2%</b>                                        |

**6. Stroški poslovanja v % od kosmate obračunane zavarovalne premije**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Skupaj vsi obratovalni stroški<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane premije<br>v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | % stroškov<br>poslovanja<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                   | 4                                                                 | 5 = 3/4 (%)                                            |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 16.276                                              | 6.912.006                                                         | 0,2%                                                   |
|          | KS MRS                    | 16.276                                              | 6.912.006                                                         | 0,2%                                                   |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>16.276</b>                                       | <b>6.912.006</b>                                                  | <b>0,2%</b>                                            |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Skupaj stroški<br>pridobivanja zavarovanj<br>1.1. - 31.12.2021 | Kosmate obračunane premije<br>v tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | % stroškov<br>pridobivanja<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                              | 4                                                                 | 5 = 3/4 (%)                                              |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 2.081                                                          | 6.912.006                                                         | 0,0%                                                     |
|          | KS MRS                    | 2.081                                                          | 6.912.006                                                         | 0,0%                                                     |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>2.081</b>                                                   | <b>6.912.006</b>                                                  | <b>0,0%</b>                                              |

**8. Učinki naložb v % od povprečnega stanja naložb**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čisti donos naložb<br>(prihodki manj odhodki)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje naložb<br>(1.1.+31.12. / 2)<br>1.1. - 31.12.2021 | % donosnosti<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|--------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                                  | 4                                                                 | 5 = 3/4 (%)                                |
| 1        | <b>NALOŽBE SKUPAJ</b>     | <b>354.954</b>                                                     | <b>22.614.844</b>                                                 | <b>1,6%</b>                                |
|          | KS DPRZ                   | 80.908                                                             | 3.065.093                                                         | 2,6%                                       |
|          | KS MRS                    | 160.132                                                            | 12.824.345                                                        | 1,2%                                       |
|          | Sredstva lastnih virov    | 113.914                                                            | 6.725.406                                                         | 1,7%                                       |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>354.954</b>                                                     | <b>22.614.844</b>                                                 | <b>1,6%</b>                                |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čiste škodne rezervacije<br>1.1. - 31.12.2021 | Čisti prihodki od<br>zavarovalnih premij<br>1.1. - 31.12.2021 | Škodne rezerv.<br>v čisti premiji<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                             | 4                                                             | 5 = 3/4 (%)                                                     |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 1.311                                         | 6.912.006                                                     | 0,0%                                                            |
|          | KS DPRZ                   | 1.311                                         | 0                                                             | -                                                               |
|          | KS MRS                    | 0                                             | 6.912.006                                                     | 0,0%                                                            |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>1.311</b>                                  | <b>6.912.006</b>                                              | <b>0,0%</b>                                                     |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+)<br>ali izguba (-)<br>2021 | Čista obračunana premija<br>v tekočem letu<br>2021 | % dobička/izgube<br>v čisti premiji<br>V letu 2021<br>5 = 3/4 (%) |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                             | 4                                                  | 5 = 3/4 (%)                                                       |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                       | 6.912.006                                          | 8,9%                                                              |
|          | KS DPRZ                   | 0                                             | 0                                                  | -                                                                 |
|          | KS MRS                    | 37.917                                        | 6.912.006                                          | 0,5%                                                              |
|          | Sredstva lastnih virov    | 578.370                                       | 0                                                  | -                                                                 |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                | <b>6.912.006</b>                                   | <b>8,9%</b>                                                       |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+)<br>ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala<br>(1.1. + 31.12. / 2)<br>V letu 2021 | % dobička/izgube<br>v kapitalu<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                          | 4                                                               | 5 = 3/4 (%)                                   |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                                    | 8.668.444                                                       | 7,1%                                          |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                             | <b>8.668.444</b>                                                | <b>7,1%</b>                                   |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+)<br>ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje aktive<br>(1.1. + 31.12. / 2)<br>V letu 2021 | % dobička/izgube<br>v aktivni<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                          | 4                                                             | 5 = 3/4 (%)                                  |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                                    | 187.586.605                                                   | 0,3%                                         |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                             | <b>187.586.605</b>                                            | <b>0,3%</b>                                  |

**13. Kosmati dobiček (izguba) tekočega leta na delnico**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmati dobiček (+)<br>ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Število delnic na dan<br>31.12.2021 | Dobiček/izguba<br>na delnico v EUR<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------------|-------------------------------------|---------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                          | 4                                   | 5 = 3/4                                           |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                                    | 15.100                              | 40,8                                              |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                             | <b>15.100</b>                       | <b>40,8</b>                                       |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čisti dobiček (+)<br>ali izguba (-)<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala<br>(1.1. + 31.12. / 2)<br>V letu 2021 | % dobička/izgube<br>v kapitalu<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|----------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                        | 4                                                               | 5 = 3/4 (%)                                   |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 616.287                                                  | 8.668.444                                                       | 7,1%                                          |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>616.287</b>                                           | <b>8.668.444</b>                                                | <b>7,1%</b>                                   |

**15. Razpoložljivi kapital v % od čiste zavarovalne premije**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital<br>zavarovalnice<br>31.12.2021 | Čista obračunana premija v<br>tekočem letu<br>1.1. - 31.12.2021 | % razpol. kapitala<br>v čisti premiji<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                    | 4                                                               | 5 = 3/4 (%)                                          |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                            | 6.912.006                                                       | 117,1%                                               |
|          | KS MRS                    |                                                      | 6.912.006                                                       | -                                                    |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                     | <b>6.912.006</b>                                                | <b>117,1%</b>                                        |

**16. Razpoložljivi kapital v % od minimalnega kapitala**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital<br>zavarovalnice<br>31.12.2021 | Minimalni kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | % razpol. kapitala<br>v min. kapitalu<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                    | 4                                             | 5 = 3/4 (%)                                          |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                            | 6.705.441                                     | 120,7%                                               |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                     | <b>6.705.441</b>                              | <b>120,7%</b>                                        |

**17. Razpoložljivi kapital v % od zavarovalno-tehničnih rezervacij**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | Zavarovalno-tehnične rezervacije<br>31.12.2021 | % razpol. kapitala v mat. rezervacijah<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                 | 4                                              | 5 = 3/4 (%)                                           |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                         | 18.835.535                                     | 43,0%                                                 |
|          | KS DPRZ                   |                                                   | 2.991.795                                      | -                                                     |
|          | KS MRS                    |                                                   | 15.843.741                                     | -                                                     |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                  | <b>18.835.535</b>                              | <b>43,0%</b>                                          |

**18. Razpoložljivi kapital v % od terjatev iz pozavarovanja**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Razpoložljivi kapital zavarovalnice<br>31.12.2021 | Terjatve iz pozavarovanja in ZTR za pozavarovatelje<br>31.12.2021 | % razpol. kapitala v terjativah iz pozav.<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                 | 4                                                                 | 5 = 3/4 (%)                                              |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.090.538                                         | 0                                                                 | -                                                        |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.090.538</b>                                  | <b>0</b>                                                          | <b>-</b>                                                 |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čista obračunana zavarovalna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala in zavarovalno-tehničnih rezervacij<br>V letu 2021 | Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital in zav.-teh. rezervacij<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                         | 4                                                                            | 5 = 3/4 (%)                                                                                   |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 6.912.006                                                 | 24.948.046                                                                   | 27,7%                                                                                         |
|          | KS DPRZ                   | 0                                                         | 3.052.747                                                                    | 0,0%                                                                                          |
|          | KS MRS                    | 6.912.006                                                 | 13.226.855                                                                   | 52,3%                                                                                         |
|          | Sredstva lastnih virov    | 0                                                         | 8.668.444                                                                    | 0,0%                                                                                          |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>6.912.006</b>                                          | <b>24.948.046</b>                                                            | <b>27,7%</b>                                                                                  |

**20. Čista obračunana zavarovalna premija glede na povprečno stanje kapitala**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čista obračunana zavarovalna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Povprečno stanje kapitala<br>V letu 2021 | Delež čiste obrač. zav. premije glede na povp. kapital<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                         | 4                                        | 5 = 3/4 (%)                                                           |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 6.912.006                                                 | 8.668.444                                | 79,7%                                                                 |
|          | KS MRS                    | 6.912.006                                                 |                                          | -                                                                     |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>6.912.006</b>                                          | <b>8.668.444</b>                         | <b>79,7%</b>                                                          |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Povprečno stanje čistih zavarovalno-tehničnih rezervacij<br>2021 | Čisti prihodki od zavarovalnih premij<br>1.1. - 31.12.2021 | Delež povp. stanja čistih zav.-teh. rezervacij v čistih prih. od zav. premij<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                                | 4                                                          | 5 = 3/4 (%)                                                                                 |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 16.279.602                                                       | 6.912.006                                                  | 235,5%                                                                                      |
|          | KS DPRZ                   | 3.052.747                                                        | 0                                                          | -                                                                                           |
|          | KS MRS                    | 13.226.855                                                       | 6.912.006                                                  | 191,4%                                                                                      |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>16.279.602</b>                                                | <b>6.912.006</b>                                           | <b>235,5%</b>                                                                               |

**22. Kapital glede na čisto prenosno premijo**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kapital<br>31.12.2021 | Čista prenosna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Delež kapitala v čisti prenosni premiji<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------|---------------------------------------------|--------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                     | 3                                           | 5 = 3/4 (%)                                            |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.878.479             | 0                                           | -                                                      |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.878.479</b>      | <b>0</b>                                    | <b>-</b>                                               |

**23. Kapital glede na obveznosti do virov sredstev**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kapital<br>31.12.2021 | Obveznosti<br>do virov sredstev<br>31.12.2021 | Delež kapitala glede na<br>obveznosti do virov sredstev<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|-----------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                     | 4                                             | 5 = 3/4 (%)                                                            |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 8.878.479             | 196.479.232                                   | 4,5%                                                                   |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>8.878.479</b>      | <b>196.479.232</b>                            | <b>4,5%</b>                                                            |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čiste zavarovalno-tehnične<br>rezervacije<br>31.12.2021 | Obveznosti<br>do virov sredstev<br>31.12.2021 | Delež čistih zav.-teh. rezervacij<br>glede na obv.<br>do virov sredstev<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                       | 4                                             | 5 = 3/4 (%)                                                                            |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 18.835.535                                              | 196.479.232                                   | 9,6%                                                                                   |
|          | KS DPRZ                   | 2.991.795                                               |                                               | -                                                                                      |
|          | KS MRS                    | 15.843.741                                              |                                               | -                                                                                      |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>18.835.535</b>                                       | <b>196.479.232</b>                            | <b>9,6%</b>                                                                            |

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

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Čiste matematične rezervacije<br>31.12.2021 | Čiste zavarovalno-tehnične<br>rezervacije<br>31.12.2021 | Delež čiste matematične<br>rezervacije glede na čiste zav.-<br>teh. rezervacije<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|---------------------------------------------|---------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                           | 4                                                       | 5 = 3/4 (%)                                                                                    |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 18.835.535                                  | 18.835.535                                              | 100,0%                                                                                         |
|          | KS DPRZ                   | 2.991.795                                   | 2.991.795                                               | 100,0%                                                                                         |
|          | KS MRS                    | 15.843.741                                  | 15.843.741                                              | 100,0%                                                                                         |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>18.835.535</b>                           | <b>18.835.535</b>                                       | <b>100,0%</b>                                                                                  |

**26. Kosmata obračunana zavarovalna premija glede na število redno zaposlenih**

| Zap. št. | ZAVAROVALNE VRSTE         | Kosmata obračunana<br>zavarovalna premija<br>1.1. - 31.12.2021 | Število<br>redno zaposlenih<br>31.12.2021 | Kosmata obračunana<br>zavarovalna premija<br>na redno zaposlenega<br>V letu 2021 |
|----------|---------------------------|----------------------------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------|
| 1        | 2                         | 3                                                              | 4                                         | 5 = 3/4                                                                          |
| 19       | ŽIVLJENJSKA ZAVAROVANJA   | 6.912.006                                                      | 13                                        | 531.692,8                                                                        |
|          | KS MRS                    | 6.912.006                                                      |                                           | -                                                                                |
|          | <b>SKUPAJ ZAVAROVANJA</b> | <b>6.912.006</b>                                               | <b>13</b>                                 | <b>531.692,8</b>                                                                 |